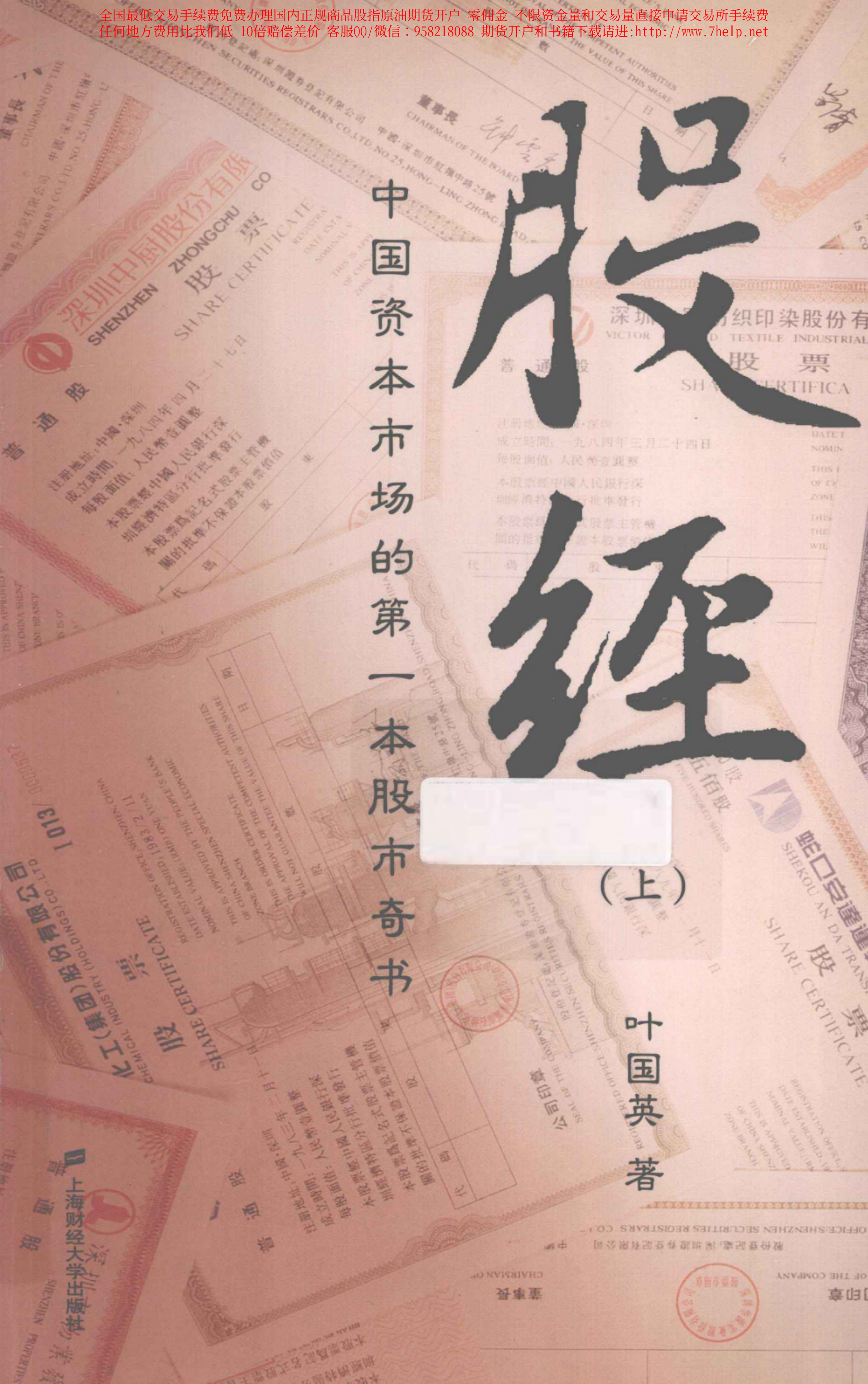
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 股经

中国资本市场的第一本股市奇书

（上）

叶国英 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 股经

（上）

叶国英 著

入市篇

智慧篇

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目(CIP)数据**

股经(上)/叶国英著. —上海:上海财经大学出版社,2013.1
ISBN 978-7-5642-1500-2/F・1500

Ⅰ.①股… Ⅱ.①叶… Ⅲ.①股票市场-研究-中国
Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第248401号

□ 策　　划　黄　磊
□ 书籍设计　钱宇辰
□ 责任编辑　刘晓燕
□ 责任校对　林佳依　赵　伟　卓　妍

GU JING
**股经(上)**

叶国英　著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙　邮编200434)
网　　址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装璜印刷厂印刷装订
2013年1月第1版　2013年1月第1次印刷

710mm×1092mm　1/16　12.5印张(插页:2)　238千字
印数:0 001—4 000　定价:38.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 序

(一)

二十年的股市历程，二十年的股市人生，我从一个股盲成长为一位股市闻人，被投资人誉为股评人中的理论家。我从一位仅 2 000 元资本的穷人，逐步扩大原始积累，获得万余倍的收益。我以自身真实的经历表明股市是所学校，是个熔炉，是个可以充分发挥自身优势的用武之地。任何成功都是需要付出代价的。勤学不辍、刻苦钻研、坚忍不拔，是不可或缺的因素；用心感悟、用心品味、用心修炼心态，更是成功的关键。

将中国股市从 1990～2000 年的前十年划为启动期和发展期，那么 2001～2011 年便是震荡(崩溃)期和成熟期。在这二十年中，笔者自始至今是个参与者，是个投资人，是个见证人。从股民、记者、编辑、基金顾问、证券顾问、咨询公司经理、风险投资公司经理等，几乎涉猎证券业中的各个门类。丰富的阅历练就我对风云变幻的股市所独具的眼力、能力以及定力。股市改变了我的贫穷，改变了我的心理素质，也改变了我的人生。

我用心记下二十年股市的跌宕起伏，也记下了自己二十年的心灵轨迹，取名为《股经》，将曾经的成功与失败，将以往的经验与教训，毫无保留地真诚献给读者诸君，以期更多有志者作为借鉴，作为走向成功之巅的一块路标。

(二)

2001 年 7 月笔者曾出版《我的炒股经》一书，详述自 1990 年至 2000 年的股市人生。此后十年股市又经历了前所未有的大熊、大牛乃至全球性的股灾，而笔者也再度在惊涛骇浪中，沙里淘金、磨砺心志，获得了全新的感悟和升华。于是便产生了将《我的炒股经》重新修订、集二十年股市风云于一书并更名为《股经》的意愿。

《股经》之所以为“经”，其含义有二：首为经历——笔者伴随着二十余载的股市风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



云，曾先后担任过《上海证券报》的记者，兼任过各大证券报刊、电台、电视台的特约评论员和专栏作者，出任过首家证券投资基金的顾问，担任过咨询公司和风险投资公司的经理，受聘过多家证券公司和上市公司的高级顾问，至今仍为《金融投资报》的专栏作者和职业投资人。丰富的经历使我耳闻目睹无数富与贫、荣与辱、盛与衰、生与死的鱼龙变幻，也几度成了冰火两重天的见证，这便是资历、阅历、经历的积累之“经”。其次为经验。伴随着一条运行二十余载的走势曲线，使我从一贫如洗的穷小子变身为“五子登科”的先富者，使我从一个初入股市的股盲成为一位享誉股坛的名人，使我从一个文笔滞涩的书生成为一个刊登了数千篇文章、出版了十余本著作的资深文人。这成功的背后所付出的艰辛和忍耐，犹如跋涉于难于上青天的蜀道之中，不断地擦干身上的血和泪水，在坚毅和勤奋中重复着无数次的跌倒又爬起。这种从挫折和教训中所积累的经验，无疑是股市人生中独一无二的成功之“经”。汇此两“经”于一“经”，遂成《股经》。

从不惑之年入市，历经风浪颠簸，至走向成功，这是一个从股海到佛海的心路历程，这是一个从囫囵吞枣到细品三昧的股市人生，这是一个手中有股、心中有股，到手中有股、心中无股的投资历程。尽管如此，每当我面对四海翻腾的国际金融，面对新兴加转轨的中国股市，我依然不敢有半点懈怠，始终满怀感恩之情，始终怀揣敬畏之心，诚惶诚恐、谨小慎微。因为我自知是人，不是神，自知永远置身于有限的圈内而难以跨越无限的圈外，自知永远只能在了解自我、战胜自我中实现自我。

《股经》与《股道》二书相辅相成，《股经》为根，《股道》为叶；《股经》为源，《股道》为本。细品二书，根深而叶茂，源远而流长，标本兼修，将有助于投资人修成正果。

此为悟者之序，亦为读者之引。

叶国英
2013 年 1 月于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 《金融投资报》专题采访：为人之道+为钱之道=成功

**《金融投资报》记者专访导语：**在不惑之年才进入证券市场的叶国英，以实践证明了其选择的正确。从文学转向金融、从企业转向证券，是他人生中一次成功的战略转移。涉足股市后，叶国英曾担任《上海证券报》记者，并成为多家证券报刊的专栏记者，叶国英以其对大势与热点的独到分析和朴实无华的文风，享誉股坛。目前，他担任上海世基投资顾问有限公司常务副总。他于天命之年著书立说，勤奋笔耕，先后出版多本著作，至今仍以连载形式编写《我的炒股经》一书。其文章不仅揭示了股海搏浪的经验，亦揭示了人生的品味。黑格尔曾经说过，一个10岁的儿童和一个50岁的长者，同喝一杯茶，同时在喝后赞叹一声“好”！尽管同是一个“好”字，但意义却大不一样。前者只是对解渴的赞叹，而后者却包含着数十年对茶的品味。叶国英先生之所以深受广大读者欢迎，也许正是其将人生融入股市，故令人读之难忘。

- 一位股市门外汉，勤学不辍，成为享誉股坛的大师
- 身处变幻莫测的股海，镇定自若，抄底逃顶，屡屡成功预测
- 著述丰厚，素有股市理论家之称，这便是叶国英——一位用心去品味股价走势的人

## 成功的含义是什么？

成功是一种对目标的实现。然而，目标有大有小，有高有低，有远有近，因人而异，因时因地而异，所以成功的含义也就不一样了。成功可以指权力、金钱，可以指爱情、事业，但是，成功也可指一碗饭、一束花、一首歌、一杯水……成功是相对的、广泛的、变化的。在人生的长河中，包含着无数的失败与成功。因此，如果用成功与失败来概括人生，也许盖棺也难以定论。真正意义上的成功，只有自己来衡量，因为各人有各人的追求，各人有各人的志向。沧海桑田，风云变幻，成功又能意味着什么呢？

中国的证券市场如果以1990年12月19日上海证交所敲响第一声锣算起，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至今才刚好10年。这期间多少人前仆后继，披荆斩棘。我既钦佩原有的成功之士，也尊重所有的失败将士。有的把失败留给自己，将成功奉献他人；有的把成功留给自己，同时也让他人分享成功。他们付出的勤奋、艰辛、智慧、气度，以及勇气与毅力，才是成功的核心和精华。

我的成功是什么？说出来实在是微不足道的。我只是想做一个实实在在的人，一个基本属于自己的人。证券市场有一句格言：不比谁的钱多，而是比谁活得更长。我至今还活在证券市场上，而且活得很健康，很充实。尽管依然是那么勤奋，有时也难免感到疲劳，但是我始终保持着一个实实在在的人应有的自尊、自重、自信。

我有了一套三代人梦寐以求的花园住房，积累了可以规避通胀风险的资金。我实现了自青年时期就希望的理想。更重要的是，我有了一双不必躲闪彷徨的眼睛，有了一副不必时聋时软的耳朵，有了一个可以真正指挥全身器官的健康而又充满智慧的头脑。我可以真心实意地说话，可以脚踏实地地办事，我可以实实在在地做人。证券市场给了我体现自我价值的机遇。通过自我价值的实现又恢复了一个真正的自我。我的成功没有七彩，只有本色。所以，我的成功之道谨献给能够真正品味人生的友人们。

## 了解自我

战争的成功，是因为知己知彼；人才的成功，在于知人善任；人生的成功，在于了解自我。我之所以毅然离开企业，离开办公桌，而去投入当时仍被有些人认为是投机倒把的股市，是因为在这一块看似竞争激烈的风险之地，却有着不少清新的洁净之处。我可以不必为了一点小名小利而在内耗中浪费精力，我可以不必仰人鼻息、看人脸色而扭曲自己的意志。我可以不必躺在论资排辈的"蜗牛"上消磨岁月；最重要的是，我可以真正凭自己的勤奋、智慧去显示自身价值。对于股市，有的人视之为市场，有的人视之为赌场，也有的人视之为战场，而我却视股市为考场。在这个作为市场最高形式的资本市场中，每时每刻都在考验人的智慧、意志、毅力、信心，每时每刻都在显示人的内在价值。我选择了股市，并以投资股票为职业，还因为在这里，下岗与上岗、补贴与补偿、奖励与处罚全掌握在我自己手中。我会常常从中体会到一种自己掌握命运的愉悦和乐趣，也会真正领略到在勤奋努力方面的高度自觉性。正因为此，在短短10年的证券生涯中，我发表了数千篇文章，出版了《上海股市日志》、《上海股市纵横》、《大势与热点》，主编了《家庭投资理财》，走遍了大江南北、天涯海角。我的才华得到了充分的展现。尤其在对股市大势的研究分析上，我积累了自己的经验，写出了对市场预测颇为正确的文章，如1992年上海股市指数在400点左右时的《谷底在哪里》、《再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论谷底在哪里》。1993年2月，《坐轿子与抬轿子》一文，指出股指已处于高处不胜寒的阶段。我在1996年初发表了《1996年——最佳获利期》，并在1999年5月初发表了《跨世纪大底与跨世纪行情》等文章。而所有这些均因为我在选择股市时，深刻地了解自己，衡量自己，为自己选择了一个最能调动自身积极性的用武之地。

然而，仅仅这一点还是不够的，还必须选择好自己应扮演的角色。在人生舞台上，各人扮演着不同角色，有的演主角，有的演跑跑龙套、过过场的配角，还有的是专事吹拉弹唱伴奏的，更多的是看戏的。在证券市场中有各种角色，各司其职。我没有高深的数理化头脑和科班出身的学历文凭，所以我不能去跻身券商的管理宝座。我没有初生牛犊不怕虎的勇气和高度灵敏的反应思路，所以我不宜做庄。我没有举债经营的才华和以小博大的魄力，所以我不宜从事期货操作。我不愿将精力花费在与大大小小官员的应酬上，所以我不能成立公司自任董事长或总经理。我习惯于多头思维，而我判断底部的能力远远超过对顶部的判断。我习惯于短线操作，所以选中一匹“黑马”也赢不了多少，同时，误选了一匹“劣马”也亏不了多少。我的稳重决定我成不了暴发户，而我的谨慎却使我处于殷实之中。我的一生已一次又一次证明，任何一次成功，均不可能唾手而得，一蹴而就。然而，只要我坚忍不拔，勤奋艰辛，终能受到苍天的垂怜。我是个传统型的男人，但是我始终敞开新思维的大门；我是个很自信的汉子，但是我十分注意吸取他人的长处；我也是个果断的富于魄力的须眉，所以我常提醒自己在决断前要严密思考；我是个急性子的人，所以我常常提醒自己，别过于急躁；我是个坦率直爽的人，所以我近君子而远小人；在股票操作上，我也曾被套，但是只要确认庄家还在，那就与庄家共舞；我也时有闪失，无论是分析判断还是实战操作，只要明确失误，我就坦率承认，反省弥补。我不是完人，所以我从来不去做眼高手低、心余力拙的事情。但是，我自认为自己是个能人，所以我应该努力去创造能力可及的价值。《国际歌》中有一句“不靠神仙皇帝，全靠我们自己”的歌词。佛教的教理指出，最大的敌人是我。佛说，一切全在我。如果你处在风云变幻的股市中不能了解自己，那么又如何去克服自己的弱点和发挥自己的优势呢？了解自我，让自己始终脚踏实地地处于主动地位——这是我的为人之道，也是我的投资之道。

## 钱为何物？

钱，对于富人来说，是一种荣耀；而对于穷人来说，是一种食粮。荣耀是虚的，食粮是实的。所以，穷困的人更希望在股市中改变命运。然而，股市又是少数人赚钱的地方。多数的穷人要挤入少数赚钱者的行列，其难度是可想而知的。但是，股市的发财之门，是向所有人敞开的。历史上第一个亿万富翁——美国石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



油大王约翰·D. 洛克菲勒是从抄写员开始起步的。20世纪的工商巨子、世界广告大王戴维·奥格尔维曾是一个烹饪师。著名国际投资大师巴菲特曾经只是一个推销员。所以，只要不将发财与美梦相连，而是脚踏实地地提高每一次交易的成功率，那么前途无疑是一条上升通道。钱不是富人的专利，巴林银行的破产、"百富勤"的关闭，均表明钱是流通的。俗话说：十分财运七分福。发了财并不意味着能守住财。所以，股市是散户可以成为大户的摇篮，也是大户可以成为散户的陷阱。君子爱财，取之有道。

有道与无道尽管同是一种钱的来路，但是无道之钱，终成累赘。郑州的一名银行出纳员，监守自盗44万元，结果却潜逃于深山荒郊，过了几个月的野人生活。曾一度被誉为全国首富的牟其中，最后竟沦为一个骗子。被称为亿万富婆的女企业家蔡林芬，却成了一个挪用公款的法盲。所以，处于股市这个钱市中，必须保持头脑清醒。钱也不只是聪明人的专利，在美国股市持续走牛、道·琼斯指数直攀10 000点的大势下，美联储主席格林斯潘，著名分析大师、美林公司首席投资家罗伯特·普列，均曾错误地发表悲观论调。所以，股市没有专家，只有输家和赢家。股市需要智慧，常要用自己的脑袋来指挥自己口袋中的钱。而不是靠小聪明，以道听途说，便可以守株待兔，坐收渔利。被称为"点子大王"的何阳，不是再多的点子也难以摆脱阶下囚的命运吗？股市中的钱是赚出来的，而不是吹出来的。所以，最正确的分析水平也必须与正确的操作相结合，方能产生钱的效益。钱也不是算出来的，每天每时计算盈亏的人只能被蝇头小利捆住手脚。这并不是说，我对亏钱满不在乎，毕竟股市中的每分每元都是靠心血换来的，但是当亏损已成事实时，与其在后悔中折磨，不如乐观地对待明天。我尽管不计较短暂的盈亏，但是，我十分重视每一次的成败，从经验和教训中去提高自己操作的成功率。这是我始终如一的投资理念。凡此种种，不一而足。正是这些对钱的理解，使我永远牵着钱的牛鼻子，处于主动地位。

## 勤　奋

以勤补拙，这是我进入股市之后念念不忘的座右铭。我的家道贫寒，为医治父亲的疾病，耗费了全部家产。母子相依为命，全靠母亲勤劳的双手抚育我成长。尽管一贫如洗，但母亲从不向人借钱，咬着牙做人，自强不息。母亲给我的最大遗产便是奋斗，便是那种在困境中不折不挠的精神，那种认准目标、衣带渐宽终不悔的坚持。正是这种勤奋和坚持，使我从原先根本不懂半点股票知识的门外汉，在1992年4月13日写出了第一篇论文《心理价位的形成与影响》(发表于《上海证券报》)，不久又于1992年5月25日在《上海证券报》刊登了第二篇理论分析文章《上海股市调整期的特性分析》，此后又连续发表了《从新股上市看集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合竞价的利弊》、《对沪市新股上市的资金预测和分析》。我还参与上海市政府关于证券市场扩容的课题研究，并发表了《扩容对股市的影响分析》专题文章。我的《股市异常波动的成因分析》受到有关专家的重视。此外，《中国人在证券市场崛起》、《上海确立全国金融中心地位的思考》等文章，都曾产生一定的影响。我的《在规范中发展，在发展中规范》曾全部被译为英文刊登于海外报刊。这些有质量的文章使我一度被誉为股评界中的"理论家"。当然我始终是一个普通的投资者，我的不少文章产生于一间五平方米的简陋小屋里，勤奋笔耕、潜心研究、夜半而息、闻鸡起舞，才使自己不断弥补学识的不足。市场是无情的，我记得"廉颇老矣，尚能饭否"的典故。所以，我以加倍的勤奋来适应这个激烈竞争的市场。

一位名人曾说过：天才＋勤奋＝成功。如果我也可以跻身股市中成功者的行列，那么我的公式便是：为人之道＋为钱之道＝成功。

然而，我深深地明白，所谓的成功只是暂时的、相对的、有限的。每当我凝视那正在不断延伸的与人生道路酷似的股价走势，我总是能细细地品味其中所包含的意义，不断地从新的角度去领会成功的真谛。

（原载于《四川金融投资报》2000 年 4 月 1 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**序**/1

**《金融投资报》专题采访:为人之道+为钱之道=成功**/1

入市篇

1. 这就是股票——我的第一桶金/3
2. 不愿做穷人,不甘做小人/6
3. 智慧来自勤奋/8
4. 用自己的钱,实在/9
5. 衣带渐宽终不悔/10
6. 当断则断,不断则乱/12
7. 信、义、情与钱/13
8. 从爱情、婚姻中领悟股市/15
9. 敢输才会赢/17
10. 学会忍耐/18
11. 晴带雨伞,饱带饥粮/20
12. 笑比哭好,活比死好/22
13. 要领悟“舍”的含义/24
14. 要舍得放弃/25
15. 中医之道/28
16. 股市没有昨天/30
17. 钱与股票谁值钱/31
18. 百分之三十/33
19. 把握时间与空间/34
20. 输赢平常心——从申城德比战说起/37
21. 战胜自我/38
22. 头脑不能借/40
23. 最好的顾问是自己/41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24. 扭亏者之路/42
25. 美梦、噩梦都是梦/44
26. 留白/46
27. 股市“囧”味/47
28. 一切皆流/49
29. 佛海与股海/50
30. 股民万岁/56
31. 怀念中国股市的创导者——邓小平/59

## 智慧篇

1. 神奇的元月效应/63
2. 品味政策的金牌效应/66
3. 中国股市的“狗性”/68
4. 思路决定赚钱的出路/70
5. 基本面与技术面/72
6. K 线的语言/74
7. 又到冬播时/75
8. 长阴线的含义/77
9. 审时与度势/79
10. 趋势/80
11. 涨是硬道理/82
12. 我眼中的巴菲特/83
13. 假如我是索罗斯/85
14. 巴菲特与索罗斯的秘诀/86
15. 中外牛市/88
16. 洋发财与发洋财/89
17. 中国股市的价值取向/90
18. 大智惹愚/92
19. 赢家三大要素/93
20. 笨鸟后飞/94
21. 赚钱的要素/96
22. 市道与钱道/97
23. 坚持“少数人”思维/98
24. 理念的悲哀与悲哀的理念/100
25. “猫论”的运用/102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



26. 饲养员与教练员/103
27. 抓大放小与抓小放大/105
28. 要学会资产重组/108
29. 解套还须系套人/111
30. 股市流行“喜新厌旧”/112
31. 投机市场与追涨杀跌/114
32. 谨慎的含义/115
33. 久盘必跌与久盘必涨/117
34. 满仓踏空/118
35. 成亦消息，败亦消息/119
36. 见光死和见光活/121
37. 资金的意识与眼光/122
38. 熬与割/124
39. 荒与涨/125
40. 资源的“危”与“机”/127
41. 资源为王/129
42. 菜场中的股市玄机/130
43. 米况与市况/131
44. 肉价、房价与股价/133
45. 盒饭、排骨面与财富效应/134
46. 多头与空头之争/136
47. 大师之争/137
48. 白马非马，似“家”非“家”/138
49. 可能与不可能/140
50. 反思/141
51. 角度/142
52. 等待/143
53. 预兆/145
54. 颠倒/146
55. 分化/148
56. 极速之旅/149
57. 世界杯的思考/151
58. 吃“蟹”的感慨/152
59. “猫盖屎”该休矣/153
60. 信用危机的代价/154
61. 骗与被骗/155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

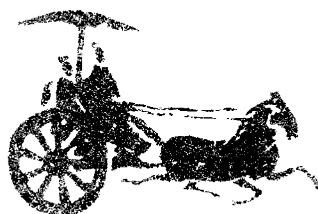


62. 小巫与大巫/156
63. 太阳神与娃哈哈/158
64. 文字的异化/159
65. 一场震惊全国的金融风波——来自“327”事件的报告/160
66. 中秋/167
67. 小狗吉利趣谈/169
68. 品——叶人出生纪念/171
69. 由小儿二三事想起……/172
70. 代价/173
71. 成熟/175
72. 成长的喜悦与责任/176
73. 风雨相伴/178
74. 期盼/179
75. 谈底论顶话 8 月/180
76. 生活与生命/182
77. 一叶知秋/184

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 入市篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市如人生，股价走势犹如人生历程，只有用心去感悟的人，方能在股市中改变人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 1. 这就是股票——我的第一桶金

资本的原始积累往往是最具传奇色彩的故事，其中的喜怒哀乐，往往令人永久回味。友人约我谈谈走进股市的经历，使我有了一个回顾原始积累过程的机会。于是我翻阅留存的原始单据，欣喜地发现了 6 张交割凭证。看看这几张凭证，我仿佛又回到了当年……

## 我的第一张交割单

第一张单据是由申银公司威海证券营业部出具的。日期是 1991 年 7 月 2 日，时间是 14:42，股票名称为电真空，成交数量为 18 股，成交价格为 480.60 元，成交金额为 8 650.80 元，标准佣金为 43.25 元，应付金额为 8 694.05 元。记得当时我填写这张委托单，确实是鼓足了勇气，更是抱着一种希望和信念，因为这 8 700元，是我省吃俭用、拼命工作所积蓄下来的。我的家境并不富裕，原有家产为父亲治病而不断变卖，但昂贵的药费没能治好父亲的疾病，反而使家境陷入清贫之中。8 岁就失去父亲的我，在母子相依为命的情况下，熬过了 20 个春秋。母亲摆过茶摊、烟摊，替人洗过衣服……用一分钱一杯茶的微薄收入来维持生计，并积攒我的学费。在这段艰难困苦的岁月中，我从母亲身上学到了自力更生、顽强拼搏的优秀品质，也体会到贫穷的滋味。

当我长大走向成熟的时候，头脑里就酝酿着一种意识，这就是要自强自立，要勤奋致富。也正是在这一种潜意识的指导下，我的金融意识有了生长点，我感到在劳动创造价值的大前提下，其中还包含着丰富的内涵。有的劳动创造的价值较低，如出卖体力，只能换取廉价的收益；而另一种劳动，则是通过自己的智慧和学识去创造较高的收益，这便是复杂劳动，所以有志者必须首先提高自己的文化素质和丰富自己的社会阅历，以创造高效率的收益。在资金积累上，如果我们满足于一般的工资收入及储蓄利息，那是很难走上致富道路的。所以，必须在合理合法的条件下找到一条更为有效的致富之路。

于是我开始用 5 000 元的资金买卖国债，尽管资本很小，利润微薄，但是相比储蓄以利息来增加积累是前进了一步，更重要的是，我从中悟出了由钱生钱的道理。在国债买卖的过程中，我开始摸索利用息差进行滚动操作的技巧，也首次尝到了金融资本流通的甘甜。此后，一个新的金融商品——股票——开始出现了。当时只要有空，我就会逗留在静安区康定路中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部——上海第一个证券柜台交易点。在那里我看到一些人通过柜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台进行股票交易，又听到一些人对有关股票、国债的问题争论不休，也看到屏幕上显示的股价走势。我的思想开始演变，金融意识在不断升华。但是对于用人民币去换一张印花凭证仍有点犹豫，毕竟当时对股票的信任度远比对金边债券的信任度差。而且社会上有些人对"股民"还存在一种偏见，把他们视为投机倒把者。而股民自己似乎也怕被熟人碰见，出入于证券营业部时总是躲躲闪闪的，同时却又抵挡不住经济利益的诱惑，所以始终在矛盾中从事这一活动。我也不例外。

## 电真空中的原始积累

然而，致富的信念使我勇敢而又谨慎地向前走去，有了第一次就有第二次。以 480.60 元第一次买入的电真空不仅没涨，相反隔了近一个月，股价回落至 473.00 元。我没有惊慌，但感到一种风险，初次认识到股票与储蓄、债券的不同之处。银行利息不多，但十分稳定且收益会随时间延长而同比增长。但当时这种感觉不存在了，我甚至担心股价会不会不断下跌以致最后血本无归。对股票知识的需求欲由此增长，我也渐渐懂得了什么叫股票、净资产、净资产收益率，并开始研究为什么股价会波动以及其走势的规律，学习技术分析。我的业余时间几乎全被研究股票所占有。最后，我得出了一个结论：股票也是商品，只是金融商品而已，其价格的波动与所有商品一样受供求关系支配。从这一认识出发，我分析了当时股民队伍不断增加而股票品种相对较少的状况，相信处于供不应求中的股票价格的上升是必然的，而下跌是暂时的。于是，我又用余下的积蓄再买入 12 股电真空，价格为 473.00 元，合计5 709元。这样我共拥有 30 股电真空，共计投入资金 14 403.05 元。我有一个十分朴素的信念，这就是将买股票当储蓄，存它 3 年，有盈利更好，亏了也不至于一分不剩，所以心态较为稳定。

没多久，电真空股价开始上扬，至同年 9 月 10 日上升至 638.70 元，短短两个月上升了 35%。初尝了股票市场甘甜的我十分欣喜，心里老是算着这 30 股股票增值了多少。但是，随着股价的上扬，我心中的贪婪也开始滋长。我产生一种追加投资的强烈欲望，真希望多拥有一点股票以获取更多的利润，于是我倾己所有，又在 638.70 元追买了 10 股。没想到买入的第二天就开始下跌，在短短一个星期内，跌至 572 元。随后一个星期又跌至 562.80 元。在两个星期内我一下损失 3 036 元。我心里颇为后悔，并从中总结经验，吸取教训，开始研究买入与卖出的最佳时点。但是贪婪之心依然占上风，眼望着股价节节上升，心中想着，只要长期捂着股票，总可赚钱。当时正流行一句"炒家不如捂家，捂家不如藏家"的口头语，甚至有人说"什么分析都是假的"，所以我一心想的也只是买入股票。

半年后我又积蓄了一笔钱，再次大胆追入。1992 年 4 月 21 日，以当天最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价 1 314.70 元又买入 10 股，结果第二天就大幅下跌至 1 182.65 元，一天内就损失 1 320.50 元。但是，供不应求的市场掩盖了我追涨的冒失，而我把股票当作储蓄的良好心态又使我从长期走势中获得收益。所以，短期风险尽管使我惊恐担忧，但长期而言却使我稳获厚利。到了 5 月 25 日，电真空的股价最高升至 2 587.50元，我没有抓住顶部抛出的机遇，希望其再创新高。可是此后股价逐波下滑，我终于在 1992 年 6 月 11 日以 2 166.00 元将 50 股全部抛出，除去 541.50 元的佣金和 5 元的过户费以及 324.90 元的印花税，共得资金 107 428.60 元。如果将 34 036.71 元成本扣除，净获利 73 391.89 元。从 1991 年 7 月 2 日起至 1992 年 6 月，在不到一年的时间里，我获得了 214.7％的收益率。

## 这就是股票

这就是股票！我拿到这笔钱后，心里激动了足足一个星期。我想到母亲干了五十多年，当过烟厂和袜厂的工人，当过烟杂店的职员，替人洗衣、摆摊，风里雨里，省吃俭用，数十年来仅积蓄万余元。同样，我想到自己如果以每月 300 元左右的工资来完成这 7 万余元的原始积累的话，即使不吃不穿也需要 20 年左右的时间。我的心久久难以平静。我决心踏踏实实地走下去，做一个真正的股民。不过，我感到，首次的成功不仅仅给我带来物质上的变化，更主要的是精神面貌的变化，我从股市中找到了自身价值。一个最深刻的体会就是在股市中赚钱，不是靠谁的恩施，不需要看别人的脸色，不需在机器和考勤机的牵制下机械地工作，而是靠自己的智慧、勇气、运气，靠自己的勤奋、认真、自觉。此后，我参与了认购证的申购，尽管数量不多，但也发了一笔小财。尽管我认准了走股市之路，但是我毕竟是新手，所以我仍十分谨慎小心。

眼看着 1992 年 5 月 25 日以来上证综指从 1 429 点一路下滑，我心中也直发怵，尤其是看到电真空股价从 5 月 25 日最高价 2 587.50 元，直落至 1992 年 11 月 11 日的 445.90 元，跌幅高达 82.76％，记得当时有一位中年股民在脖子上挂着一块小牌，上面写着：“长期投资—电真空，2 500 元—450 元”。那种被深深套住的凄惨情景及周围一张张悲苦的脸，至今令人难以忘怀。尤其是当电真空股价跌至 445 元最低价时，一些被电真空亏得所剩无几的股民，反而发出一声声“喝彩”，只是这种喝彩全是一种苦笑而已。半年的低迷，我真正领略了股市风险的滋味，也许是我的谨慎小心和几分幸运使我保住了第一次收获，并且通过认购证对原始股的申购，使我的资金积累又有所增加。

然而，电真空股价从 100 元—2 587 元—445 元，这一“∧”字形的走势，给了我太多的经验和教训，如果我早一点开始并一直捂到 1992 年 5 月 25 日，那么我发财的概率就会更高，如果我买入后一直捂到最高价，那我的收益也会比实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高。但是，从另一方面考虑，如果在最高价追进，那么，购买 50 股电真空投入 129 350元，至 1992 年 11 月 11 日变为 22 250 元，这是让人难以接受的。还有一种情况，如果我以 1991 年 7 月 2 日第一次买入价 480.60 元，一直捂到 1992 年 11 月 11 日，那么不但 1 年投资毫无收获，而且还会亏损 10%左右，通过这一分析，就觉得自己成熟了许多。股票并非包赚不亏的投资手段，股票更不能简单地看作碰运气。在股市中有鲜花，也有陷阱，高收益与高风险并存。这是一条探寻宝藏之路，其坎坷曲折、险恶崎岖是难以想象的。作为探宝者，在踏上这条路的时候，不能被宝藏的珠光宝气所迷惑，首先，必须分析一下自己的精力、体力是否充沛，财力是否牢靠，是举债还是积蓄，资金量究竟有多少。其次，必须预计自己的心理承受能力，想一想一旦风险难以规避，你能承受多少损失，百分比是多少，除了对资金的风险估算外，还必须预计对风险承受的时间。最后，必须认识自己掌握技巧的能力，能否使自己踏准走势波动的节拍，在低位买入、高位卖出，是否善于发掘绩优成长股，能否选准热点。就以我首次选择电真空而言，如果我能大胆地挑选申华、爱使、飞乐音响，那么我的赢利将会扩大数倍。当时的热点就是“四小龙”(申华、爱使、飞乐音响和延中)，而我却没能抓住热点，仍以传统的思想去分析，认为电真空是受政府保护的国有大型企业，而申华、延中等却是乡镇企业或街道企业，所以认为它们不安全。可是在股市中，却完全不是这回事。

### 甜丝丝的回味

电真空尽管不是“老八股”中涨幅最大的股票，但毕竟是带给我第一桶金的一只股票，所以每每电真空的股价起伏，总会给我带来一种甜丝丝的回味。

从电真空开始，我义无反顾地进入股市，做一个时代的弄潮儿。在短短的 7 年时间里，我发表了 2 000 余篇文章，并准备再度结集出版。就资金而言，我在第一桶金的基础上每年始终保持平稳升值。如果第一桶金是“母亲”，那么目前正拥有许多“子女”。虽然我始终不属于暴发户一族，但是我以良好的心态，在风云变幻的股市中始终健康地生活着，没有大起大落。我将第一桶金不仅看作资金，更看作可贵的经验教训，把第一桶金始终作为零的起步，作为一种值得珍藏的精神财富。我真诚地希望，每位朋友都将自己的成功作为新的开始，不断地走向新的成功。



## 2. 不愿做穷人，不甘做小人

凡事均有动机。对于做股票的人来说，有一点是共同的，是为了赚钱。没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个傻瓜说：我是来赔钱的。当然，同样赚钱，有的人会像赌徒一样，希望以小博大，所以在操作上，会不择手段进行透支，其结果可能从大赢到大亏。有的人，想体验一下股市的投资滋味，领略一下时代经济的风采；也有的人，希望积小利为大利，增加投资收益。而我入市是希望改变人生，不愿在芸芸众生中走完人生之旅。我立志做一个大写的"人"。在当今潮流中，大写的"人"应该有两个含义。一是有一定的物质基础，也就是说要有钱。在商品社会的今天，没钱是举步维艰的。当然，有钱不是一定要成为亿万富翁，但应该进入先富起来的行列。二是心理素质。俗话说人穷志短，有了一定的物质基础，就能保持一定的独立人格。在我们的社会中，权势压人的现象依然处处可见。如果你是一名职工或者是一个科员，常常会产生身不由己的感觉，看人脸色办事，讲一些言不由衷的话，做一些违背意愿的事：自己的手足、耳朵、眼睛、嘴巴往往不属于自己，而听命于人。最可悲的是，往往连自己的头脑也属于别人。用一句世俗的话来概括，便是"在人屋檐下，不得不低头"。值得一提的是，人们之间的内耗、相互猜疑、尔虞我诈、妒嫉、同行相轻等小市民风气，常常使人的才华被困压在牢笼之中。真正的本领不是显示在经济活动中，而是露骨地运行于人与人的关系上。我不愿也不甘心去做低三下四的奴才，更不愿去做瞒上欺下的小人，应该在事业上去体现自身价值。而这两点均可以在股市中得到改变。因为股市确实为广大投资大众打开了赚钱之门。你只要有坚定的金融意识，掌握规避风险捕获机遇的能力，就能赢得比当今中国其他任何投资更高的投资收益。而且，在股市中赚钱的机遇是相对平等的。无论你钱多、钱少，以升跌幅计算，机会均等。小钱可以变大钱，大钱也可以变小钱。你可以积少成多，也可以在前期获取暴利。而且同在股市，虾有虾路，蟹有蟹路，各人自可发挥才能。但对于我来说，选择的是一种稳健型方式，力求每次以小利见收，每月以小阳终盘。从进入股市初，买入 10 股电真空股票起，至今，基本以这种方式增加自己的原始积累。同时，在股市中没有论资排辈的概念，没有专家，只有输家和赢家。人人是老师，人人又是学生，当你坐在电脑前下单时，你就是一个投资者，当你拥有几只股票时，你就是这几家企业的股东，你可以体验当"老板"的滋味，自己查看账单；可以选择企业，分析投资价值。只要你肯努力，你尽可以发挥聪明才智，去研读技术分析，研读政治经济学，研读国内外金融类书籍，去精通财务知识，细析财务报表，去熟练电脑操作，运用科学方法去选择交易时点，去领会宏观经济对股市的影响，去研究政策面对大势的调控力度，去研究股市心理，了解大众心态对市场的作用。总之，在股市中有学不完的知识，更有用不尽的智慧。只要你自信"天生我材必有用"，那么，股市便是最好的用武之地之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 3. 智慧来自勤奋

炒股是一项复杂劳动，绝不能视为赌博游戏。所以，炒股除了资金成本之外，还需要智慧。人的智慧由先天与后天两大部分组成，先天出自父母的遗传，后天来自人的勤奋。我的先天不算笨，自幼好动，喜好文学，闲来也偶尔拨弄一下管弦，同时打球、练功都涉足。前不久发表《炒股与元极功》一文，便是习练中的体会。笔者之所以写这些内容，主要告诉股友们，炒股不是唯一的生活内容，同时炒股需要有强壮的体质。我始终认为，人应该是钱的主人，而不是钱的奴仆。

凡是与我接触过的人都知道，我最大的特点是勤奋。我 8 岁起，就会生火做饭，10 岁时就帮助母亲摆摊经商。青年时大量读书，大大小小的记录本已初显勤奋的素质。感谢上海证交所第一任总经理尉文渊慧眼识人，让我正式步入股市舞台。记得当时《上海证券报》每周一期，而我的文章有时一期有四五篇之多，现任主编陆谷元先生当时曾为此帮我考虑笔名。说实话，我虽然属于聪明人一类，但是在初涉股市时，可以称作“股盲”。我没有“啃”过半页财经书籍，也不知股票的内涵。但是，当我意识到进入股市将意味着改变人生时，我便全身心地投入，几乎所有的业余时间均泡在股票类书籍中。在我第一篇涉足股市的文章《最好的顾问是自己》获得《上海证券报》征文三等奖后，短短几个月，我连续写出了《上海股市调整期的特性分析》、《从运行机制的改善看沪市发展》等论文。此后勤奋笔耕、刻苦钻研，先后出版了《上海股市日志》、《上海股市纵横》、《大势与热点》以及《投资理财手册》，先后为《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券市场周刊》等专业证券报刊撰写专栏文章。其间发表了长篇报告文学《股海低潮》、上海市扩容课题组的论文《上海股市异常波动成因分析》，1996 年《在规范中发展，在发展中规范》一文被译成英文而转载海外。由于笔者勤于研究，所写文章颇有深意，被上海金融界的一位同行称为股评界中的理论家。笔者并无炫耀之意，旨在表明智慧来自勤奋。从 1992 年至 1998 年的 6 年中，我平均每周发表 3～4篇文章，约计 1 500 余篇、225 万余字。也正因为勤奋，使自己在证券投资中的智慧得以日渐增长。

股海弄潮，需要激流勇进的毅力和意志，需要坚忍不拔的气质和自信，我常常把自己比喻为海明威笔下《老人与海》中的主角，其原因是这位与海搏斗一生的老人，每时每刻都在勤奋中生活。将股市比作海，是指风云变幻，其实股市远比大海复杂得多。在股海中每一个投资者都在逆水行舟，顺风顺水是十分难逢的，所以只要稍有懈怠，你就会呛水，甚至会被大海淹没。所以，勤奋不仅是进取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的动力，也是在股市中生存的基石。社会的发展，正在变得越来越迅速、越来越复杂，知识的更新、信息的更新，正迫使人们努力再努力。

股市作为市场经济的舞台，作为信息和知识汇集的中心地带，将在优胜劣汰中留下勤奋的智者，淘汰懒惰的愚者。因此，笔者的勤奋是内外因素的结合，是生存和进取的结合。



## 4. 用自己的钱，实在

谁都想赚钱，但并不是谁都能赚到钱。在股市中赚钱必须有两个基本条件：一是成本；二是智慧。对这两个条件，必须量力而行，适可而止。说来见笑，我最初的投资成本只有 5 000 元，先用这笔钱买卖国债至 1991 年连同积蓄达到 9 000 元。然后开始以 480.6 元买下 18 股电真空，成交金额为 8 650.80 元，这是进入股市的第一笔交易。从当时情况看，我的一些亲戚朋友均愿意借钱给我，但是我都一一谢绝了，因为母亲省吃俭用、自力更生的品质给我留下了深刻的影响。母亲有句话，这就是：用自己的钱，实在。正是母亲这个东方慈母的优良品质，使我从懂事起就养成了自力更生的习惯。在股市中，尽管有时资本大，获利也大，但是你用自己的钱就会产生一种良好的心态。因为用这种钱，心理压力小，无论是输还是长期套牢，均可以视为储蓄而抛之脑后。如果你是靠借钱作为成本，那么这个钱就有利息和声誉两方面的压力。这个钱是赢得起而输不起的。当然，目前不少优秀企业家采用举债经营使企业资本不断扩大。但是股市不一样。股市风险莫测，你对大市和个股的走势是很难把握的。所以，无论从风险度还是从声誉上考虑，在股市中举债是不理智的。当然，这仅仅是对个人投资者而言，对一些大的证券机构可以除外。不过，大机构同样也必须量力而行。

“用自己的钱，实在”，这还有另一层意思。所谓自己的钱，是指用自己的智慧和汗水挣来的，不是父母的赠与，也不是亲友的馈赠，更不是以不法手段得来的横财。只有通过自己的努力挣来钱，你才知道珍惜，才懂得赚钱的不易。你就会在股市中认真地对待每笔交易。

“用自己的钱，实在”，其更深层的意思是在于钱的运用，在股市中钱不在于多少，关键在于赢。只要你能使钱赢钱，那么你的钱就更值钱，小钱可以变大钱，原始积累就能不断地升值。反过来，你屡战屡输，或输多赢少，那么钱再多也会变少。上海股市数年来多少大户成了散户。最早进入大户室的人，如今又剩几个？数千万、上亿元的大户，最后落魄街市或匿迹海外的不乏其人。笔者无意贬低这些不幸者，对于股市来说，他们是见证人之一。也许这种不幸将成为其以后东山再起的资本。但是，对于尚未发生不幸的投资者，不妨从中领悟其中之味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有一些不幸者，如果始终以自己的钱作为成本，一般是不会输得精光的。问题是他们透支交易借用券商的钱希望以小赌大。他们只想着赢，却忘记了输的风险，结果往往“偷鸡不成蚀把米”。所以钱不在多少，关键在于能否将钱有效地运用。

在我的操作中，始终保持一种平稳的推进方法，自己有多少钱，就运用多少钱。钱多多用，钱少少用，坚持不借不透。从 1991 年买入第一笔电真空后，又隔了几个月，当再次有 5 000 元积蓄后，又买了第二笔电真空。总共 50 股电真空分 4 次买入，其间隔了近一年。尽管越往后价格越高，而且在买入后股价也几经反复，但我以一种储蓄的心态进入股市的第一段历程，以 3 万余元的成本赢来了 7 万余元的净利润。随之，又用这些钱去买认购证和新股，同时也直接在二级市场上进行交易。

由于数年来均用自己的钱进行滚动，所以赢了后备尝胜利之果，而输了也并不耿耿于怀。尽管我没有像一些高手那样拥有数千万元的财富，但是我也没有像一些落魄者那样一枕黄粱，在我的资金卡上，尽管不能每月拉出阳线，但每年以小阳线报收却是事实。我对此感到满足，心里十分踏实，并充满自信。这是因为，我的资金卡正记录着我一步一个脚印、稳健地行进在上升通道之中。

在股市中，有一句名言：“不比谁的钱多，就看谁活得长。”能否始终保持稳中有进的走势，决定于一个投资者的能耐和功力。就我自己而言，我感到随着市场的不断规范出现类似“打穿”式惨剧的可能越来越少，但是，用自己的钱做一个实实在在的投资者却是始终不能忘记的。

其实，用自己的钱，正体现了人的自尊、自信、自立、自强的品质，你不必为借钱而厚颜，不必为延期偿债而谄媚，更不必为不法不义之财或忧忧戚戚或铤而走险。它能充分体现你的生存能力和发展能力。笔者所述，无意贬低西方式的信用透支。只要你有能力，你当然可以采用合理、合法、有益、有效的融资方式。而笔者属于传统式的东方男人，只想以自己的钱，干实实在在的事，赚实实在在的钱，做实实在在的人。



## 5. 衣带渐宽终不悔

在证券市场中，能历经风霜顽强生存并有所发展的人堪称是时代的强者、人中之精英。从 1990 年 12 月 19 日股市成立已来，多少风流人物、股坛俊杰在中国证券市场这条曲折而又光明的大道上发挥过铺路石子的作用：尉文渊、杨祥海、禹国刚、汤仁荣、管金生、阚冶东、李惠珍、刘鸿儒、周道炯以及更多的人物。虽然他们因这样或那样的原因离开了股市，但是我相信他们依然对股市怀有眷恋之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情。而人们也依然不会忘记他们当年的风采。历史也将会客观公正地记下他们的功过。笔者每每想到这些就会感慨万千。

回忆我进入股市的历程，可谓坎坷曲折，稳步推进。在上海证交所举办成立一周年征文时，我的一篇《最好的顾问是自己》被上交所第一任总经理尉文渊慧眼识中，被评为三等奖。此后不久我被调入上交所任记者。在那里我感受到管理机构对市场的影响力，以及投资者对管理层的关注度。2年后，我转入上海财通国际投资顾问有限公司，任编辑部经理。在那里，我又看到台商奸诈经营的一套谋术（当然仅是个别现象）。当财通因总经理中饱私囊而每况愈下便以扣减员工60%的薪水、以库存书籍充抵奖金的办法维持生存时，我代表员工向台商交涉，并以辞职表示抗议。尽管当时我月薪较高且有轿车接送，但出于对台商侵害员工权益的抗议仍毅然离开。离开财通后，我最终在上海社科院《证券市场研究》杂志社工作，并全心投入投资咨询。1998年4月，上海《新民晚报》报道一批原先著名股评家"下岗"的情况，我也列入名单之中。其实证券市场的开始，或者确切地说股评文章的面世，均是由市场自然而然地产生的。在竞争激烈的股市中，一切均以适者生存的原则进行着优胜劣汰。所有生存者都不是由谁来颁发上岗证，如果真有上岗证，那就是一张股东磁卡。因此无所谓上岗，也无所谓下岗。有资格进行股评的可以评论分析走势，没资格进行股评的，可以谈谈自己的投资体会，讲讲数年来风风雨雨的经验教训，可以纵论世界金融大势，可以评论国际金融大鳄。细细想来，重新评定股评资格是管理层对股评人士的一种爱护，对证券市场、对前期辛劳奔波的股评群体是一种保护。从1998年4月以来，笔者看到童牧野先生文章斐然依旧，刘绍庭先生文章更见功力，而作为股评元老的贺宛男女士，其评论文章更是光彩照人。还有不少笔者深为敬重的朋友，他们均具有非凡的能力。所有这些朋友均有一个共同的特点，就是对中国股市那种"衣带渐宽终不悔"的深厚情感及孜孜不倦的追求。他们之所以对证券市场具有如此深的感情，是因为是证券市场给予他们体现自我价值的机遇，尽管工作上有这样那样的变动，但是"曾经沧海难为水，除却巫山不是云"，那种对股市的依恋是矢志不变的。

我对股市走势、个股推荐之类的文章已经搁笔了，但全部身心仍融入股市之中。当今股市，赚钱越来越难。正因为难，所以大有钻研之处，如何在2 300余只股票中挑选能让你赚钱的股票？技术指标有几百种，哪几种最适合中国国情？庄家手法多变，你如何能搭乘庄家之船？宏观经济与股市日益密切，经济规律究竟对股市有何种影响？国际金融危机对我国股市的影响力度如何？哪些行业将成为前景行业？如此等等，股市中有学不完的知识，有研究不完的课题。股市中处处有高手，藏龙卧虎，所以你只要真心进入股市，立志做一个真正的投资者，那么股市就是一个最佳的用武之地。中国股市已不再是1990年时"可以试，不行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就关”的时期，如今已成为国民经济不可分割的组成部分。国家领导人对我国证券市场均发表过重要讲话。江泽民指出：“实行社会主义市场经济，必然会有证券市场。”记得早先做股民的人被某些人视为“黄牛贩子”，一些在金融意识上的先知先觉者当时都羞于见人。如今随着证券市场地位的提高，股民已是堂堂正正的投资者。股票投资也是一种职业，而且是一种智慧型的没有“铁饭碗”、没有“大锅饭”的高尚职业。只要你真正诚意立志成为一个杰出的投资者，那么，你完全可以施展你的才能，发挥你的才华，在股市中实现真正的自我。笔者正是本着这一精神，从“独上高楼，望尽天涯路”到“衣带渐宽终不悔”，以致最终在蓦然回首中体现自我。



## 6. 当断则断，不断则乱

股票市场尽管也属于商品市场，但是其价格变化的几率却是最高的，在机遇与风险时刻交替的时候，投资者能否以果断的手法作出买或卖的抉择，往往是决定盈亏的关键因素。记得 1993 年 7 月左右笔者去浙江宁波讲课，从交谈中了解到宁波投资者中不少人在 1992 年 10 月入市，当时上证综指为 450 点左右，应该说他们选择了一个好时机，此后股指在 11 月中旬探至 386 点后即开始一波强劲的上升行情，指数在 800 余点时出现一个回档，随之直上 1 500 点。他们开始时坚持捂股不放，那种高兴劲一直持续到 1 500 点，但随之便犯了当断不断的错误。当他们以为还会上冲 1 800 点时股市开始下挫，第一次从 913 点反弹到 1 390 余点，他们想等指数再升到 1 500 点时抛出，而指数又回落至更低点。当股指从 859 点反弹至 1177 点时，他们寄希望到 1 300 点再抛，结果再次失望。指数不断回落，他们心理难以平衡，结果在患得患失之下，犯了优柔寡断的错误，失去了反弹出货的机遇。此后指数快速下滑再无反弹，而他们也只得将在 450 点买入的股票一直捂到 300 多点。这个例子给我留下极为深刻的印象。所以当时讲课时，我就希望他们能抓住机遇果断买入，然后获利 30%左右就应该逐步了结，否则既伤精神，又伤财力。

当然，讲是一回事，做起来又是一回事，在这方面我有过教训。那是在 1996 年 12 月，我曾在认真分析之下，判断当时沪市走势将可能升至 1 258 点见顶回落，这是经过多方面分析后得出的结论，为此笔者还十分认真地写了题为“沪市走势将见顶回落”的文章，同年 12 月中旬在《上海证券报》上发表。此后走势果然如笔者所料，指数在 1 258.68 点冲高回落，误差仅为 0.68 点。然而，当考虑是否果断了结时，我却开始犹犹豫豫。认为指数虽可能回落，手中的个股却可能逆势而上，正是这种侥幸心理使自己从盈利者变为套牢者。古语曰：覆巢之下，安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有完卵。在大势向下的趋势中，个股即使走强也难免受到种种压力，一般而言是很难逆势而上的。因此，当自己确认见顶时，理应果断处置。同样一旦确认底部时也应果断建仓。记得 1994 年 7 月底，当上证综指探至 325 点时，中国证监会发表了三项救市措施。当时，一些市场人士认为这三项措施与同年 3 月刘鸿儒(时任中国证监会主席)所发表的救市讲话无实质区别，所以不会有什么大行情。但是，笔者在经过仔细阅读后认为，此波行情将远远超过 3 月行情，并发表了《认清形势，增强信心》一文，自己也果断满仓。此后走势强劲，一直攀升至1 053点，升幅达 224%。我不但使原先被套个股全部解套，而且获利丰厚。这一正一反的事例给了我宝贵的经验教训。在大势判断上如此，在个股选择上也需要当断则断的勇气和自信，对此我也体味了不少的甘苦。例如，1997 年 1 月黄浦房产更名为新黄浦，当时股价仅为 15 元左右，在题材和业绩前景的支持下股价开始上升，我当时果断买入。尽管该股在价位上升时出现震荡反复，但是我坚信自己的判断，持股不放。当股价上升至 20 元左右时，一位朋友告诉我该股可能在业绩和题材上并不像市场想象得那样好，并表示此消息十分可靠。我反复考虑后决定先以规避风险为主，所以匆匆卖出，结果此股在震荡中一路上摸至 31 元，而我尽管盈利却抓了一个小头。事后想来，当时这种匆忙卖出，看似果断，实是冒失。果断与冒失是截然不同的，果断是在充分考虑和认真分析之后，所作出的及时决策，而冒失却是快速盲目行为的表现，是没有经过充分考虑和认真分析的一种冲动，是一种对自己的资产不负责任的投资行为。笔者曾去南宁讲学，那里的一些股民有一股豪气，他们不愿意去研究什么技术面、基本面，就凭消息和感觉买卖股票，尽管他们或买或卖均很干脆，且出手较狠，但是，明显表现出一种意气用事，而这不是果断行为。

一般而言，我始终保持着果断的作风，当我经过分析确认此股可以买入时就不轻易改变，当确认此股应该抛出时也绝不犹豫彷徨。在大势判断上，当认为临近底部时就果断增加仓位，相反当自己认为大势见顶时就及时了结。当然这其中也难免出现失误，但总体而言逐步趋向成熟。笔者以为股市是战场，在千变万化的战况中，绝不能婆婆妈妈，拖泥带水，一切抉择均必须事先进行反复研究，详细分析，而一旦有了结论，则必须及时处理。我的实践体会是当断则断，这是投资者必须具备的良好素质之一。



## 7. 信、义、情与钱

股票市场是一个金钱市场。但是，股市中人不能唯利是图。因为与你打交道的不仅是钱，更多的是人。上海股市成立初期曾一度出现不少“船队”，也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将许多人的钱集中在一起交给一个人操作，结果基本上都以不欢而散收局。还有，你一番好意向别人推荐个股，结果此股不涨反跌，造成关系的隔阂；还有庄家与庄家之间、庄家与上市公司之间达成默契，结果一方因种种原因背信弃义，造成被动局面；再有代人操作，结果产生亏损，招来怨言猜疑；而请人操作又有资金被盗的风险。另外，夫妻之间常因操作思路、方法的不同而争论不休，有的甚至反目，等等。所以，如何处理好炒股与朋友、亲友、同事、券商等方方面面的关系是十分重要的。这就是钱与情、钱与义、钱与信之间的关系。

在这方面，我是付出过代价的，是经验和教训使我认识到其中的道理。记得1994年下半年有个姓蒋的人与我认识，表面上对我十分恭敬，言必称老师，谈出版、谈公司，志向不凡，从而赢得了我的信任。当时由于工作较忙，我请他代为操作股票，于是他利用我的名人效应在某证券公司大肆吹嘘，使券商认为他与我的关系非同一般。结果当他透支亏损后，就私自挪用我的资金去堵其资金漏洞，结果血本无归。当我得知这一情况后，他就四处躲藏。最后，我请了两位金融律师直接从证券公司取得赔偿。可见，在股市中也必须记住“害人之心不可有，防人之心不可无”的古训。同时，朋友之间、亲友之间如果问你走势如何、哪个股票好，这其实也是一件十分为难的事。如果讲得正确，自然皆大欢喜；如果讲得不准，难免十分尴尬。我的态度是：首先待人以诚。将自己所知，尽可能作出回答。千万不要摆架子、虚情假意应付一下，这样不好。其次实事求是地告诉对方，你的判断仅是参考，因为股市变幻莫测很难掌握，千万不要以专家、行家的身份和口气说话。这样，输赢的压力就轻得多。你要让亲友首先感受到的是真诚，而不是所谓的“水平”。例如，我的朋友曾问我最近买什么股票好，我考虑再三，告诉他买湘中意(0548)。说实话，我对朋友一般都推荐自认为最有把握的个股，我相信有钱大家赚、有财大家发。但是，我自己不是庄家，市场千变万化谁能说得清呢？结果这位朋友9元零几分不买，等到9.90元开始买入。我告诉他：“据说此股庄家要做到12元，是长庄。但究竟能不能做到，我也吃不准。”他说有20%的盈利就很好了。可是他买入后，此股最高摸至10.40元就开始走软，我看走势趋向不好就陆续出手。而他却始终抱着20%的希望，劝他走也不走，结果被套。但是，从我告诉他买入后，我就十分负责地提醒他及时处理，所以即使他亏了，也表示理解。在对待亲友希望你代其操作时，我的态度是先讲清利弊，讲清条件。帮忙是帮忙，代劳是代劳，必须有言在先。一般而言，在盈利情况下适当收取一些报酬也是理所当然的。但是无论报酬有无或多少，都必须白纸黑字交代清楚。同时必须在证券公司办好相关手续，尤其在资金问题上，必须明确：所有资金的支取都必须凭委托人身份证方可办理。本人只受权委托股票买卖。这样，有利于今后的相处和信赖。同时无论盈亏，每笔交易在证券公司均有据可查，这就使双方都可以用凭证说话。我始终认为，盈亏如何是水平问题，而资金出入不明便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是品质问题。所以，凡是你愿意接受，即使对方十分信赖你，也必须办好手续和协议，以免发生不必要的误会。

在与朋友的股票交往中，必须始终坚持“亲兄弟明算账”的原则。无论是义务帮忙，还是利益分享，都应交待明白。这样做了心里也舒服。我的处事原则是，朋友之间尤其是好朋友，只要预先讲明是义务帮忙，我也乐意相助。因为在金融世界中，毕竟还有比金钱更可贵的情义。但是，如果讲明是有报酬的，那么在帮忙之后，就应该获取应得的一份。我最不能容忍的是欺骗，办事前客气得不得了，什么都显得很气派、很大方，最后事情办好便人走茶凉。对这种事，我可能要问个明白，因为如果你默默承受，即使吃了亏，对方还会骂你是个“冲头”或傻瓜。所以，情要讲，义要讲，更应讲究信誉。

如果与家人炒股，这自然含有更深的感情成分。但是正因为如此，常常会随意争论，产生矛盾。我以为，如果妻子是个十分贤惠顺从的女子，那么你可以放心买卖；如果你妻子也是个有主见、聪明、有金融头脑的人，那么不妨分开两个账户，各自操作。当然也可以帮忙，但各自以自己的思路为主，来个友谊竞赛，在互相切磋中取长补短。这样既可避免矛盾，又可增进感情。在这方面复旦大学教授谢百三先生可谓是个范例。

在股市中千万不要万事以钱取人，成为充满铜臭的孔方兄。待人以诚，将使你多个朋友、多条路。在纷繁紧张的操作中，有朋友相知、坦诚，实在是一大财富。我是战友会的成员，当年部队的首长、战友如今解甲归田，分别在江浙沪一带工作，每年相聚 1～2 次，很有战友感情。听说我在股市中稍有成绩，就成立了一个战友基金会。1 000 元为一股，本着自愿原则，凑了 4 万元让我炒股。尽管数量太小，但战友的钱来之不易，更包含着一种信任，所以我接受了委托。从 1999 年 8 月 5 日起办妥一切手续。我告诉每位股东，我将尽力而为，不辜负战友的信任。以一年为期，我知道战友的钱赢得起而输不起，所以利润目标我压得较低，以保证银行年利率为基数，力争年收益率为 8%。在此后的操作中，买入时让战友基金先买，以降低成本。抛出时让战友基金后抛，以取得最高利润。我认真地对待每一笔交易，不以钱少而随意对待，在短短的 3 个月中，已获利 20%以上，战友们均喜出望外。所以起步低一点，待人诚一点，做事实一点，将使你在这个金钱世界中获得更多的情和义。而这些反过来会使你获得更多的赚钱机遇。



## 8. 从爱情、婚姻中领悟股市

将爱情、婚姻与选股、入市联系在一起似乎是风马牛不相及，其实不然。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如，在爱情、婚姻上有“情痴”、“情圣”，在股票与股市中也有“股迷”、“股精”，股市中流行的“选股如选妻”、“股票是大众的情人”之类的谚语已自然地将二者的隔阂消弭于无形之中。如果再深层地进行分析，就会发觉其相通之处实在似水乳交融。爱情中的酸甜苦辣恰如选股中的嬉笑怒骂，婚姻中的悲欢离合又恰如股市中的抑扬盘整。“人有悲欢离合，月有阴晴圆缺”，可谓是两者相同的最佳注释。如果一个人能拥有一份真挚的情感或者拥有一个圆满的家庭，那么他必定也能深切地理解和掌握在股市中运行自如的成功者的真谛。

笔者近读鲁西先生《嫁给一种生活》的文章感触颇深。观赏过电视剧《人间四月天》的人都知道徐志摩与张幼仪、林徽因、陆小曼之间的爱情婚姻关系。值得称道的是林徽因的爱情观和婚姻观。当徐志摩如痴如醉地迷恋林徽因并寄诗云“你是一树一树的花开……你是人间的四月天！”时，林徽因却十分清醒地认识到：“在一树一树的花开过后，夏日秋风、连天冬雪，谁来四季作伴？”“人间也不总是四月天”。林徽因知道徐志摩爱的只是诗人浪漫情绪想象出来的林徽因，而不是真正的林徽因，所以她果断地选择与梁思成组成家庭，从而生活安稳优雅、文章斐然，并与梁思成合作参加了国徽和人民英雄纪念碑的设计。林徽因的事例对于股市中人是否有所启示呢？同处一个股市甚至同选一只股票，为什么有些人成功有些人失败？这是因为个人的心理素质所产生的差异。在你选股时好比你进入爱情的圈子，而一旦买入便如同进入婚姻。此时你不是嫁给一个人，而是嫁给一种生活。你可以享受该股上扬的喜悦，但同时你必须承受该股下跌的风险。因为该股已不是独立的，它受着同类板块的影响，除了该股自身经营业绩、股东结构的因素之外，还受到整个股市强弱的制约。因为你买入的不仅仅是一只股票，而是买入该股票所处的股市和该股票所具有的那种同类板块所表现的股性。如果不懂得这一点，没有这种心理准备和应付策略，那么你必定难以经受股市的风浪颠簸，必定是一个失败的投资。当我们在选股时往往会贸然买入某只股票，就像恋爱中的人往往在冲动的时候脱口而出：“我们结婚吧！”结果也许你发现你买入的是“套”和“亏”，你买入的是难以承受的心跳和负担。就像冲动地结婚后却发现嫁给的是一堆脏碗盆和臭袜子，是一个只知事业不愿回家的对象。鲁西先生告诫：“如果你是天鹅，你就嫁给宁静的湖水；如果你是海燕，你就嫁给汹涌的大海；如果你是小花，就老老实实嫁给花盆吧！”同理对于股市中人，也必须冷静地分析一下、思考一下你自己，掂量一下自身的素质、能力、财力，然后再量体裁衣去选择门当户对的对象。你可以买绩优股，可以买 ST 类股票，也可以买大盘股或小盘股，但是首先必须了解自己。如果经验和教训告诉你难以承受股市风险和缺乏捕获机遇的能力，那么干脆去投资债券或存入银行。因为你选择的不仅仅是个股，而是选择了一个市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 9. 敢输才会赢

我十分相信天才来自勤奋、成功在于拼搏的道理。进入股市以来，这种永不服输、不甘失败的性格，让我在股市实际操作中呛了好几口水。

1994 年 9 月 21 日，我看到中纺机(600610)从 9.54 元持续下跌 6 天后拉出第一根长阳线，便认为如果在 7.80 元买入至少会涨到 9.54 元，所以买入该股。第二天该股果然以 8.68 元高开继续了前一天的升势，我心里正高兴时，股价却一路走低，结果以 8.02 元报收。此后几天横盘，我心想横盘之后将可能再上一个台阶，结果该股盘了 5 天，股价向下突破，先跌至 6.70 元，拉出一根十字星。我补仓买进，想摊低成本，谁知该股再度下跌至 5.40 元，我又一次补仓买进。第二天指望股价上升，结果该股一开盘为 5.20 元，并再次下跌，最低探至 4.20 元。我在跌破 5 元时又补了一点仓，当股价跌至 4.20 元时，我已无资金自救了。望着毫不留情的股价走势，我在反省自己，那种不甘落败的一次又一次补仓是否是一种赌徒的心理反应。总算当天此股最高升至6.79元，报收于 6.20 元，我在 6.60 元左右抛出了一半仓位，减少了部分损失，但是对另一半仓位，仍然在不甘心失败的心理驱使下，持股不放。结果横盘 4 天，此股价位又一次跌至 5.80 元。经过这一次的失败，我没有再敢补仓，并对敢拼敢搏提出了疑问，这敢拼敢搏的思想是一种不愿服输、不承认输的心理作祟。尽管有所认识，但要真正改变还是需要一番周折的。

1997 年 9 月，仪征化纤(600871)从 3.70 元一路上扬，我在 4.80 元左右买入，从 8 月中旬至 9 月初，十几个交易日股价已升至 7 元左右，获利率已高达 40%。当时市场传闻该股有重大重组，9 月 10 日当此股突破历史新高时我认为量价配合良好，后市一定有更大空间，却没有想到此股从启动至今升幅已超过 100%，作为大盘股庄家获利已十分丰厚，随时可以出货。我不仅没抛反而又追涨买入，结果很快被套。但是我看到走势下跌，成交量也迅速萎缩，表示庄家难以出货，所以继续持有等待反弹。可是该股一路下滑，我又错误地吸取上次教训不补仓，该股直至跌到 5.12 元才开始反弹，我赶紧在 6 元左右全部抛出。事后细细一算，忙进忙出不亏不盈，白白辛苦一场。有了这两次教训，自己似乎悟出了一些道理，做股票不能靠硬顶、死顶。从大的角度讲，身在股市不仅要谨慎，也要敢拼敢赢，即使跌倒了爬起来，也要弄明白输的外在原因和深层次原因，也要学习各种分析方法，摸索出一套行之有效的适合自身的判断方法和操作思路，但是在具体的操作中，必须灵活。要运用“打一枪换一个地方”、“打得赢就打，打不赢就走”的游击战术。目前沪深两地股市有两千余只股票，除此之外，有国债、债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券、基金，没有必要将自己困在其中一只股票上。当你发现这只股票走势转弱，股价下滑已超过你成本的7%～10%时，那么就果断承认判断失误，立即了结，重新寻找新的强势股，这实际上仍然是一种敢拼、敢赢、敢输的精神。

正因为我从失败中提高了自己的心理素质，所以在以后的操作中避免了不少失误。记得1998年11月16日轻纺城(600790)从20.58元跳水时，一位朋友向我咨询，说他在20元左右买入，目前跌至18.5元，是否要补仓。一般认为，从跌停板拉出一根长阳线，第二天必定会填补缺口，重续升势，因此，很有迷惑性。但是我认为该股从1997年8月18日的12.96元启动升至1998年4月23日的21.86元，这第一波的升幅已达68.6%，此后10送5派1.1元现金红利，1998年5月12日除权价为12.24元，接着6月12日又是10配2，并在7月10日配股上市，股价先从12.24元升至15元，又从13元升至20.60元，累计升幅达200%以上，获利丰厚，所以既然出现了第一个向下跳空缺口，就有可能意味着跳水开始，劝朋友不必补仓，观望一下。但当天从18.52元升至19.58元，升了1元多，朋友感到没补进吃了亏。但是第二天出现了第二个跳空缺口，先跌至跌停价17.62元，然后故伎重演再拉阳线，引诱不甘心认输的散户跟进，此后连续跌停又连拉阳线而股价却一路下滑，直跌至11.65元。这位朋友事后说，回头看看，如果当时18.5元大量补进，那么真可谓一败涂地了。

可见，股市中要敢于承认输，要及时承认输，一旦认为自己所买的个股发生转势，就立即认输出局，且认得快，损失得少。对股价走势，不能赌气，你只能顺势而为，而敢于认输，便是识时务的俊杰。

当然，敢输的含义不是将输不当一回事。敢输就是一种及时止损，及时醒悟，及时改变思路，寻找新的获利机遇。敢输就是将每一次输的教训牢牢记取，并变成自己的经验累积。

敢输也是一种意志和毅力的体现。在股市中输赢都是正常的，每个人都不可能避免，但是在输赢中往往会产生不同的效果，其根本原因就是对待输赢的心态，也就是一种心理素质，所以以良好的心理素质，战胜输赢的考验，将会使你不断行进在股市的上升通道之中。



## 10. 学会忍耐

股市是高级的竞技场，炒股是一种财力、智力、耐力、功力的较量，绝不能视为买进卖出的商品游戏，绝不能以为运气可以压倒一切。因此，在激烈的竞争中，必须要讲究点谋略。而其中一个十分重要的功力，便是学会忍耐。

笔者在股市初期，也连夜排队，为的是去抛售放开股价后飙升的二纺机股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票，也挤入人群去打探消息，也曾像散户一样在拥挤的人群中索取委托单。《我要读书》一文中的主角高玉宝，站在教室窗外，渴望读书，而我则站在威海路申银证券公司的大户室窗外，羡慕他们的交易条件。我也曾像求知若渴的学生那样，一字一句研读传单式的“股评大哥大”。这也是一种忍耐。这是一种较简单的对环境的忍耐。此后，在股市交易中，我也常常遇到套牢、割肉的情况，正是在不断地套牢—解套、套牢—割肉、套牢—获利、获利—套牢的循环往复中，我体会到忍耐的重要。而这种忍耐，是意志力、心力的忍耐。

上海股市从 1992 年 5 月的 1 429 点跌至同年 11 月的 386.85 点，跌幅达到 73%。这是中国股市第一次大考验。记得当时有一位股民在颈上挂着一块小黑板，上面写着：“长期投资电真空，2 500 元—450 元”。那脸上凄惨之色，令人目不忍睹。但是，如果能忍耐下来，上证综指在第二年 3 月又攀升至 1 558 点，电真空经过拆细后也重上 2 000 元之上。上证综指从 1993 年 3 月的 1 558 点持续跌至 1994 年 7 月底的 325 点，跌幅达 79.1%，历时 1 年零 4 个月。这是又一次大考验。记得那时发生了不少忍痛出局、从大户变成散户、从老板变成小贩的惨景。但是如果经受了这一考验，1997 年 5 月上证综指又重返 1 500 点。1994 年年末 1995 年年初，上海股市曾出现“新上海概念股”的热点，一批上海的上市公司一上市就被炒得火热。此后，又变成了所谓的“死亡板块”。以上菱电器为例，1994 年 9 月最高股价为 21 元。此后，至 1997 年 7 月在长达 3 年的时间里，股价始终徘徊于 7～10 元。随着资产重组热的开始，该股从 1997 年 7 月的 7 元持续攀升至 1998 年 9 月的 17.5 元。仅一年零两个月，升幅就高达 150%。所以，“忍耐是金”是一句千古名言。

记得有位朋友，1995 年下半年炒作广电股份，股价从 4 元炒到 10 元。此后由于资金不足，大势走弱，在高位被套，难以出货，至年底该股又回到 6～7 元。经种种努力，资金仍捉襟见肘，最后忍痛出局。其实只要再忍耐数月，大势向好，广电股价续创新高，两次上摸 11.40 元，1996 年 5 月又劲升至 15.53 元。也许这位朋友自有许多难处，但笔者确实为此深表惋惜。

另一位朋友，做庄东新电碳，同样在做庄期遇到大势和资金的困难。当股价从 1993 年底的 14 元跌至 1994 年 7 月的 3 元时，被迫四处躲债借钱。但是他始终忍耐，持股不放。终于在 1994 年 8 月的政策性救市中获得机遇，股价从 3 元一下飙升至 18 元，不仅全部还清债务，还获利丰厚。可见，能否忍耐至最后关头，往往决定着胜负命运。

笔者也曾在 1995 年被深套过，账面上也出现过大幅落差，但是我也挺过来了。不少人在深套之后纷纷来信来电讨教解套方法，其恳切、哀求之情溢于字里行间。可是谁又知道，在绝大多数股友们深套之时，笔者也在经受着深套的煎熬。其实，股市没有神仙、专家，股市只承认赢家和输家，而赢家最重要的一条就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是心理承受能力。当我含笑回答被套股友的问题时，当我认真地为呼救的股友写信时，我所扮演的其实是一个“打肿脸充胖子”的角色。心里每每想起这些，真感到有点哭笑不得。但是，我以顽强的自信和自制能力，挺过了一个个难关，也较为成功地扮演了一回“牧师”的角色。当然，现在这种“牧师”角色由注册证券分析师来担当了。

股市中的忍耐，还表现在临场一刻，就像足球运动员临门一脚的功夫。当你在买入或卖出的一刻，往往最需要耐心，切忌冲动。笔者入市之初，常常出现冒冒失失的现象，看到股价在上涨，唯恐买不到，急急忙忙填单，结果最高价吃进。此后，看到股价回落，心生后悔，想想慢一点多好，结果往往还得受被套之苦。虽然有时也能获利，但成本提高，获利就少。有时则相反，一看大势向下，惊慌失措去割肉，结果抛在最低价。当股价反弹时，算算多亏了不少或少赚了不少。此外，当手中持股仓位较重时，却遇大势不好，这时也需要耐心，不能轻易割肉。笔者在 1994 年 6 月当上证综指从 1 500 点跌至 500 点时也曾失去耐心，听听周围全是一片放空之声，对利好已完全麻木，以为股市还会阴跌不止，甚至怀疑中国股市会不会关掉，最后又忍痛割掉三分之一。还好没有将耐心全部丧失，结果没多久大势反转，笔者立即将割掉的钱再追回股票，从而避免了大的损失。同样，当你手中持有大量资金，准备买入股票时，也不必匆忙行事，因为股市有的是机会。笔者常常碰到这样的情况：在刚刚买入一只股票后，又发现另一只比它更好的股票，结果因为没有资金而错失良机。所以，一个训练有素的投资者，必须具备良好的忍耐力，而这正是心理承受力的重要标志。

古人云：小不忍则乱大谋。在股市中，无论是做庄还是跟庄，均必须有耐心。这种耐心表现在慢慢地建仓，慢慢地收集筹码；表现在震荡洗筹中不慌不忙，看准目标；表现在庄家不出货，跟庄不放手。更重要的是，不轻信各种消息，相信自己的判断能力。此所谓：任尔东西南北风，咬定青山不放松。

中国的文字，包含深刻的含义。一个“忍”字，是由“刃”和“心”两个部分组成，也就是告诉你，当“心”在“刀刃”上这种艰难痛苦的时刻，你必须咬牙挺住。可见一个“忍”字，体现着大智大勇，体现着一个人的成熟。当股市大势趋弱时，不妨退出股市，这便是退一步天地宽的忍耐力；当股市大势趋强时，不妨激流勇进，弃小势而就大势，这便是忍耐力的坚毅性。忍耐不同于消极地等待，忍耐是一种养精蓄锐，磨刀，结网，迎接更大进取的准备。



## 11. 晴带雨伞，饱带饥粮

俗话说，“世界犹太人，中国宁波人”，意思是指这两种人“门槛”精，善于经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商。本人祖籍宁波，耳濡目染自然也略谙一些经商之道，但令自己印象最深的是："晴带雨伞，饱带饥粮。"总结几年来股市风风雨雨的经历，我发现凡是一个成熟的投资者，均以"晴带雨伞，饱带饥粮"作为投资的基本要素，始终在投资中保留一笔资金，以防可能发生的风险。例如，杨怀定先生在指数上升至高位时，便腾出一部分资金购买房产，随着市场发展，他在股市中的资金却相应减少，从未将全部资产投入股市。尽管他是股市的第一代冒险者，却依然健康地活跃在当今股市中。还有一些高明的投资者，在股市中发了财后，立即将部分资本转向实业，成为实业资本与金融资本相互融通的企业家。这是一种稳健型投资人士。另一种在股市中属于操盘高手或做庄能手，他们在选准一个股票后，也绝不会将所有的资金全部变成股票，往往留出50%的资金，至少要留出30%的资金，作后备之用，同时运用滚动操作法在买入的同时，也适当卖出，只有这样才是一个成功的操盘手。而对于一个普通的投资者来说，更应该掌握资金与筹码的比例，以备补救之需。

我在这几年操作中，更是遵循"晴带雨伞，饱带饥粮"的母训，将资金进行合理的安排。首先分成几份：一份买房子，一份是储蓄、债券和国债，另一份便是股票。其次在股票这份资金中，又分为A股、B股，在A股中又划出一级市场申购资金和二级市场交易资金。当然，这种分散方式也不一定十分合理，如在B股投资就是一个失策。当时，考虑到人民币汇率可能不稳定，所以1995年就划出一部分资金进入B股市场，结果长期投资成了长期投输。但是我想只要我始终持有B股股票，就算作为15年的基金，无论如何也不会输掉。在A股中也始终划出一部分资金进行一级市场申购。当然，这部分资金有时也进入二级市场，但是总体以一级市场为主。在二级市场的资金中，我一般很少满仓，从而在股市大幅下挫中，我始终有应急资金可以补仓。正因为如此，上海股市经历了从1992年5月的1 429点到1992年11月的386点，又从1993年的1 558点到1994年的325点，接着又从1994年9月的1 053点到1996年1月的512点，直至1997年5月的1 510点到1999年8月的1 043点，我均有资金可以在抄底中发挥作用，使我在风风雨雨的起伏中始终保存着生存的活力。

"晴带雨伞，饱带饥粮"，不仅仅是一个操作办法问题，更是一个心理素质问题。在"晴"时想到"雨"时，在"饱"时想到"饥"时，在指数处于高位时，在股市交投十分火热的时候，始终保持冷静的头脑。在众多投资者认为指数将再创新高时，你却果断卖出，因为你比别人预先想到高处不胜寒。在这里，这句话的含义便是风险意识。

"晴带雨伞，饱带饥粮"是对客观规律的尊重，因为你个人是难以控制天气的阴晴，也始终难以保证丰衣足食。在股市中，任何人都难以控制走势的波动。作为普通散户，在大势面前，只能顺势而为，随波逐流。所以最主动、最有效的办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法，便是控制好自己的资金。

反观证券市场不少落伍者，之所以由盛转衰，并不是他们资金不足，也并不是他们操作手法笨拙，而在于他们缺少“晴带雨伞，饱带饥粮”的良好心态，往往采取晴丢雨伞、寅吃卯粮的态度，结果在变幻莫测的风险面前，在深套平仓的重重压力下慌不择路，落荒而逃。

其实，细细想来，股票市场是个典型的风险市场，对于靠股市为生的职业投资者，更需要留有一定资金以备风险防范之需。因为在股市中，你的养老保险金、医疗保险金、退休金、买房公积金、子女抚养金全靠你自己。你在股市的一切操作，全在盈亏自负的背景下进行，而且在这一竞争激烈的市场中，不讲情面，不相信眼泪，没有什么股友互助救济基金，所以更需要保持清醒的头脑。纵观世界股市，无一不发生大起大落的历史。美国从 1929 年 10 月 29 日“黑色星期一”崩盘性暴跌，最大跌幅达 90%以上，且跌势一直延续至 1932 年，此后整整过了 25 年，才恢复到 1929 年的水平。可是到 1987 年 10 月 19 日，又爆发了美国历史上最大的一次股市崩溃。这一天在华尔街 1 600 种股票中 97%的股票下跌，其中 1 192只股票跌到年内最低水平。这一天美国 1.78 亿名股票持有者的财产剧减 5 000多亿美元，损失惨重者不计其数，并且引发了世界股市的连锁反应：伦敦、东京、中国香港、法兰克福、巴黎、悉尼等股市恐慌性暴跌，中国香港股市不得不停业 4 天。1997 年以来的亚洲金融危机，泰国、韩国、新加坡、菲律宾、中国台湾等股市无不遭受重创。中国股市从 1990 年起步的 8 年历程中也曾发生过数次大幅波动，今后随着世界金融一体化的趋势，难免不发生大幅暴跌。因此，要记住“晴带雨伞，饱带饥粮”这句金玉良言。



## 12. 笑比哭好，活比死好

6 年前，上海股市曾相继发生两起因炒股亏损而走上绝路的事情。第一位殉股者名叫康伯华。他当过兵，做过售票员和联防队员，喜爱诗词、音乐，又具有裁剪、木匠的手艺，却因为亏损了 3 500 元，在自怨自责之下舍妻别子，离开人世。据了解，当时他先以 70 元买入延中，90 元抛出，赚了 1 000 元。此后，看到股价仍在向上涨，又追涨买入，结果连跌多天，不仅将原先赚的全部抹去，而且跌进了成本价。当他咬牙抛出后，不料股价又上升了。他后悔莫及，结果成了上海股市的首位殉股者。第二位因炒股失败而自杀的是刘晓东先生。他 39 岁，斯文稳重，性格内向，曾报考机关工作而落榜，又写书而未获出版。在父母早逝后一直壮志未酬的他决定在股市中一试身手。为了筹集资金，他拿出自己全部积蓄 6 500元，又向岳父和邻居分别借了 7 000 元和 6 500 元，共计 2 万元，分别买入延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中、大飞等 3 只股票，结果自买入后持续下跌，短短几天已亏了 4 000 元。面对这一失败，他失去了生活的勇气，在哀叹命运不公的情况下，采取了一个听天由命的策略，即剪了 4 张纸条，上面分别写了“富”、“生”、“穷”、“死”的字样，放入口袋，然后用手去摸，看命运决定他选择哪一张纸条，结果他摸到的是一张写着“死”字的纸条，于是他确认了命运的这个玩笑而触电身亡。

这两位殉股者轻率地献出了宝贵的生命是很不值得的，因为如果他们仍活着，那么当年的亏损者也许现在已成了富翁。即使不能活到现在，只要再多活几个月，股价就大幅上升了。然而，他们选择了死，不仅看不到此后的上涨，更看不到此后翻番的盈利。笔者作为一名老投资者，还听到过其他的因炒股失败而自选惨局的情况，但是笔者以为，这是懦夫的表现，这种轻率的行为不但不值得同情，而且应受到谴责。因为死者将债务不负责任地留给家人，死者自己因痛苦而死，也同时将痛苦留给家人。当然，随着股市发展，投资者素质的提高，这种结局已逐步消失了。不过股市的输赢却始终不会消失。然而，生命只有一次，死了不可复生。当股价重新上涨，你的资本扭亏为盈，如果你活着，可以深感庆幸，而死了，再大的盈利又有何用？即使是越套越深、越亏越甚，你活着可以后悔，可以焦虑，可以等待解套，可以想方设法进行补救，可以抱有新的希望，而死了，那么一切都灰飞烟灭。其实在股市中坚强地活着是需要勇气和毅力的。股市是真正的市场经济，你没钱，对不起，不能交易；你没有一定的金额，对不起，你只能享受散户的待遇，不能赖在大户室；你输了，对不起，再吹也没用，你就是输家。在这个市场里，每日每时都在以你自身的价值定位，所以市场是冷酷无情的。在股市中磨炼多年的人，都懂得这样一个道理：股市不比谁的钱多，而比谁活得长，活得健康潇洒。可见活得长才是最不容易的，活得长的才是一个真正的高素质的具有高度市场适应性的投资者。

当然，股市发展至今，由于各种法律规范日臻完善，所以因透支破产的人或因大幅波动而严重亏损的人正逐步减少。但是，股市的风险却始终与机遇相伴。尽管过去的殉股者已成为历史，而现在的殉股者也难以克隆，可是，你仅仅以不死来面对现实仍是不够的。应该笑对股市，与活比死好的道理一样，笑比哭好。笑就是乐观，就是容忍，笑就是进取，就是理解。笑对股市风险，就是一种沉着从容的表现，更是一种坚毅不屈的精神体现。阅读过《三国演义》的朋友都知道曹操与周瑜两个人物。周瑜在获得赤壁大战打败曹操 80 万大军的胜利之下仍因气量狭隘、嫉恨交加受气于诸葛亮，而产生“既生瑜何生亮”的哀叹，最后吐血而死。相反，曹操在赤壁大战中面对 80 万大军被消灭的惨局，却从容应战，于残军逃亡之际三笑周瑜无谋、诸葛少智，终未将其在要道上擒获，给了其东山再起、重振雄风的机会。这种对重创的承受力，对失败的不屈不挠以及临绝境而不危、遭厄运而不乱的心理素质，使曹操最终成就霸业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市如战场，任何一名投资者都自觉或不自觉地在扮演一个将军或勇士的角色。在激烈的竞争中，难免套牢、亏损甚至由于透支等种种原因造成血本无归。但是，这些损失仍然不是主要的，最根本的是人，是自己的意志和信心。在笔者周围的朋友中，东山再起的有好几个，他们的体会是：钱可以输掉，但意志和信心不能输掉。笔者自己也曾有过反复，但是从未气馁过，因为笔者始终想到自己是以 5 000 元起家的，比起这个基础，无论怎样算，都属于盈利丰厚，所以始终以知足常乐的心态笑对股市的变化。特别是有这样一个体会，当出现某次失误后，如果心浮气躁，急于反败为胜，在这种心理指导下，往往做出的是又一次错误判断，结果便是更大的亏损。反之，面对失误，一笑了之，像曹操一样从容自如，在心态平和之下重新考虑下一决策，往往能收到良好的效果。笑而待之，是一种宽容，充分显示出大将风度。笑也是一种克制，一种自我调节的能力。细细想来，许多事情都有其两面性。在股市中，套牢可以使你知道庄家的诡谲，亏损可以使你知道赚钱的不易，风险可以使你领略捕获机遇的能力，失误可以使你提高操作的水平。聪明人就是从失败中练就了本领。笔者在 1992 年曾发表过一篇题为“智者以教训避风险，愚者以风险换教训”的文章，就是谈及对股市风风雨雨的处事态度。

人有时候也应该在看到“比上不足”的情况下，同时看到“比下有余”的现实。在这个激烈的股市中，有大赢、中赢、小赢，也有大亏、中亏和小亏，还有不亏也不赢的平手。当然真正的平手是没有的，如果算上精力、利率，可能仍是亏的。但不管怎样，在投资群体中总有比你做得好的，也有比你做得更差的，所以一切均可以找到心理的平衡点。笔者每每遇到失误，常会想到这样两点理由以自慰：一是这笔财本来就不该我发，也许破财消灾，并非坏事；二是从总体看，从入股市以来的资金增长大走势看，始终处于上升通道之中，也许这种小回档是一种调整蓄势，以产生新的高峰。所以一方面笔者保持不懈的努力，另一方面也常常对已产生的失误进行及时的自慰。

用“笑比哭好，活比死好”作题目，正是笔者明白无误地提醒自己和告诉朋友，身在股市，一切全靠自己。笑是你自己的笑，哭是你自己的哭，活是你自己的活，死是你自己的死，市场绝不会因你而起波动。笔者十分欣赏《把根留住》中的一句歌词：“擦干身上的血和泪痕，留住我们的根。”一切血和泪痕你可以独自擦拭，但是只要你踏进股市，你就应该永远是快快乐乐、活着的股民。



## 13. 要领悟“舍”的含义

中国不少人信奉佛教，很多人颈上挂着刻有佛像的玉饰、手上佩戴着开过光

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的佛珠、包中装着印有佛像的护身符，却难以正确回答佛教的概念是什么。有人说是修来世，有人说是求今生，但这些都是行为，其实佛的概念只有一个字，这就是“舍”。佛教源远流长，之所以能香火长续吸引万千香客，就在于佛教以“舍”为精神。一些有道高僧在圆寂后其骨灰中产生一粒石子，取名为舍利子，正是包含这层意思。记得前些年国内一些和尚也参与股市，当问及他们为何赢的概率总是很高时，他们说：当证券营业部门可罗雀时，他们本着“我不入地狱谁入地狱”的心态买入股票；而当证券营业部人头拥挤时，他们本着“我不作奉献谁作奉献”的心态卖出股票。正是这种“舍”的精神或可称为“舍”的心态，使之成为赢家。中国古代有舍生取义的传说，现今有舍己救人的美谈。古语云：取舍，要想获取必须舍予。俗语说，舍得，只有“舍”才能“得”。此所谓“将欲取之必先予之”，可见“舍”不仅包含着做人的道理，也体现出处事的方法。

在股市中，“舍”不仅是一种良好的心态，也泛指操作的精义。以 2001 年而言，如能在六七月鸣金收兵，舍弃下半年的行情，便可能成为一个赢家。从历史看，每年股市都有一个潮涨潮落的表现，很少像 1996 年那样从年初一直上升到年尾。所以完全不必从年头操作到年底，要学会舍弃一些时间，进行休闲和调研。而这种舍弃往往使你得到更多的精力和冷静的思考。同样在具体的操作中也必须学会“舍”。当股价上升到一定程度就应该获利了结，不能一根甘蔗全想吃，连根带梢全不愿舍去，这样往往是无所舍也无所得，甚至陷入难舍难得的境地。而当股价下跌时如果不及时止损，不愿果断舍弃弱势股，结果往往是越套越深。小舍不愿，大舍不甘，只在无“得”中寻求无奈。

进入股市者，都想获取，都希望多多收益，却忘了“得”与“舍”的辩证关系，就像机遇与风险一样，“得”与“舍”始终相辅相成。在股市中，“舍”不仅指的是资金、精力、智慧，更重要的是一种精神、道德和心态。凡是违法之利和不义之财，即使具有极大的诱惑也必须舍弃。“舍”不只是自身的东西，还包括外来种种机遇。“舍”有标准，“得”有界限，如果“舍弃”了本性的东西，那么“得”到的也只能是暂时的欢乐。

“舍”是做人的道理，也是炒股的道理。做股票如做人，佛理、人理、股理往往是相通的。



## 14. 要舍得放弃

俗话说：舍不得孩子，逮不住狼。任何事情的成功，均需要有所失而有所得。这也告诉人们，在处理事情时，要善于放弃一些小的利益，才能实现大的目标。当芝麻与西瓜同时出现在你眼前时，千万不能芝麻也想要、西瓜也想抱。如果这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样，有可能像驼子跌跤两头不着，芝麻与西瓜全未获得。《三国演义》中“赔了夫人又折兵”的故事也是如此。股市如人生，股市中许多问题的处理，其实与人生的哲理是相通的。而“要舍得放弃”，便是其中之一。

在我的炒股经历中，这条“要舍得放弃”使我变得成熟，使我缩小亏损，获取大的收益，使我在操作技巧上愈益精练，也使我在股市中大大提高判断的准确率。

以我的股海生涯而论，我首先下决心调离国有企业进入股市，我放弃了下棋、看小说、种花养鱼等业余爱好，集中精力学习股市知识。此后我又担任《上海证券报》记者，一段时间内按纪律不准炒股，尽管我当时不得不放弃赚钱的机会，但是记者工作使我的证券知识有了充实的根基，也使我的名声随着文章的增加而扩大。此后我又果断地放弃记者工作，进入咨询公司并重新入市操作。由于以前的各种放弃，我在股市评论上积累了不少经验，同时又为实际操作奠定了理论基础，从而使自己在资本积累和股评水平上有了大幅提高。目前尽管“下岗”不再搞股评，但是写写文章，著书出版，操操盘子，扩大资本积累，有了更充裕的时间和精力。所以对我来说，直面任何一种放弃，平淡地看待每一种放弃，甚至主动地作出某种放弃，这正是一种心理素质的体现，也是投资者成熟的标志。

在股市操作中，更应懂得“放弃”的道理。

一是获利上的放弃。当你手持股票，获利已达 30％时，即使从形态上看还会上涨，你不妨以巩固胜利成果、落袋为安为主。尽管你放弃了后一段的获利，但是你已经实实在在地获取了胜利成果。尤其在弱势市场，如果你抓住反弹机会，获取 10％的升幅，也就该心满意足了。放弃甘蔗的梢头是一种损失，但给了你中段最甜的汁水，而且使你避免了因为接最后一棒而烫手的风险。这种放弃一段升幅的方法是操作中较为稳健的方法之一。不少朋友常常会产生高位被套的后悔，我自己也曾多次想再赢一点，结果贪小失大，反盈为亏。教训使我懂得必须舍得放弃，绝不能一人独吞从底到顶的全部升幅。客观上讲，真正能做足行情、获取全部升幅的人是不存在的。这是上升幅度或称为获利幅度上的舍得放弃。

二是选股上的放弃。股市越发展，规模容量也越大，上市公司的数量及其股本也越大，因此在选择个股中，被选的对象也越多。俗话说：瓜里挑瓜，挑得眼花。你认为这个很好，那个也不错；这个是报刊文章推荐的“白马”，那个是注册分析师认定的“黑马”，这个是朋友透露的庄股，那个是机构选中的强股。这也舍不得，那也舍不得，结果你自觉或不自觉地成为“杂货铺”式的投资组合。最犯忌的是，自己反复选择、最后确认的个股明明是只强势股，却因受到另外几只强股的诱惑而产生动摇。手中的股票明明在稳步上升，却因听说另一只股票要翻番

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而追涨。此所谓吃着碗里的想着锅里的，结果常常是偷鸡不成蚀把米。现实告诉我，当自己经过认真分析选准某一股票时，就不能轻易动摇，即使听说有“黑马”，即使看到另一些个股在猛涨，也应保持冷静。如果不是原则性的重大变故，一般要懂得放弃，要抵挡住诱惑。例如，在1999年5月19日产生的行情中，你选中了大唐电信；可是东方明珠、广电股份的涨势更强，深市的电广、中信国安也牛劲十足。在这种情况下，你不可能把所有强股统揽，更不可能今天这个强选这个，明天那个强选那个。三心二意，顾此失彼。这样越是舍不得放弃，越是什么也难以抓住。有时，你选中的个股暂时未涨，而另一些个股却走势强劲，你就得忍耐，舍得放弃一些机会，放弃一些强股或“黑马”。只有这样，你才会在舍得放弃中抓住真正的强势股。

三是操作上的放弃。当你抓住某一只股票时，即使你有资金实力，也有良好的基本面、技术面配合，但是你也得学会顺势而为，放弃一些逆势而上的时间，放弃一些抛压阻力所限制的空间。在实际操作中，要让出一些获利空间给市场。如果你什么也舍不得放弃，一味地炒高，最后必然成为孤家寡人，缺乏跟进的资金，你也就失去了获利的支撑。同样，在全年的操作上，也要舍得放弃。有的投资者从开市炒到收市，从年初炒至年尾，两眼盯着电脑不放过走势中的每一个波动，全心投入股市，不放弃每一个交易日，结果耗费了不少心血，往往事倍功半，甚至空耗精力、空耗钱财。1997年和1998年股市真正的赢家全年只炒作5个月，1997年年初到5月份了结，1998年3～5月、8～11月，多数时间放弃股市，修身养性，看书调研，可谓磨刀不误砍柴工。

四是机遇中的放弃。可以说，股市中无时无刻不存在机遇，这是股市的魅力所在，但并不是每一个机遇都是属于你的。在我的炒股生涯中，我有一种感受，这就是机遇也是有缘分的。有些个股明明是强股或“黑马”，可是当你买进时却变成弱势股或成了“瞎马”。例如鞍山信托(600816)，我连续买进过三次，结果三次都是止损出局。这一股票，我是每次放量跟进，可是每次都是放量出货，与我习惯的思路完全相反。于是我认为，此股与我无缘，就此再不去选择。还有一个是飞乐音响，每次买入就会被套，而每次割肉后就上涨，于是我主动放弃，不再选择这一个股，即使消息可靠也以不碰为妙。因为我感受到股市中不确定因素太多，有的不属于你，有的属于你，许多事不必太牵强、太执著。这里的机遇尽管放弃了，而另外的机遇可能正在向你招手。

记得入市初期曾遇到这样一件事。有两位朋友同时听说浙江凤凰被炒作的消息。一位朋友见风就是雨，马上赶到股市，满头大汗，总算在最后一分钟买进。当天晚上美美睡了一觉，想到明天一开盘就会涨升，心里乐滋滋的。另一位朋友觉得明天看看具体走势形态再说，即使明天一开盘就涨也没什么，放弃一段，等其回落再买进，心里踏实。结果，第二天开盘才翻红盘便开始回落。于是，后一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位朋友等股价走稳后再买进，悠悠然，成本比第一位朋友要低得多。这件事给我的印象十分深刻，使我领悟到对于机遇不必太过心急，短暂的放弃，往往使你有更多的收获。

类似这种情况，我可以举出很多。例如抄底，有的朋友相信越跌越买，认为可以抄到地板价。我也曾经如此做过，但是现在我放弃抄底的想法，而是等待，直至看到放量再跟进，尽管放弃了底部机遇，却大大提高了资金的有效性。又如逃顶，我往往做不到真正的顶部逃离，于是我放弃逃顶，直至顶部回调后第一次反弹再出货。

在抓住热点方面，我往往也会放弃第一拍，而利用第一拍的时间去研究真正的热点。例如，1999 年 5 月 19 日启动的行情，当天迅速放量，照理应尽快进货建仓，但是我放弃当天建仓机遇，在确认网络信息股是领涨板块后，开始大胆建仓，自然收获良好。

要舍得放弃，看似现象或方法，其实是一种心理素质。在一个人有限的生命中，真正得到的只是大千世界中十分有限的一小部分，而生命本身也只是沧海一粟，所以要舍得放弃。要明白放弃的内涵，要学会放弃，心平气和地放弃不属于你的东西。在股市中，有财富资源、信息资源，有不少赚钱的机遇，在这个要求公正、公平、公开的市场中，始终存在着不公正、不公平、不公开的问题，所以处理各种事情，必须平和地解决放弃与得到之间的矛盾。

当然，要舍得放弃，还必须善于放弃。在权衡利弊得失之后，主动放弃小利是十分必要的。当手中有五只股票，如果一只深套，两只走稳，一只微升，另一只走势强劲，我往往在研究分析之后果断地了结一只被套的股票，即使损失很大也坚决割肉。同时也会断然放弃开始走稳的个股，然后集中精力和资金，增持劲升与微升的个股。一般来说，我常常放弃一些散布颇有诱惑力消息的个股，相信自己的判断。

长期的股市实践，使我觉得：在这个充满鲜花与陷阱、风云变幻的市场中，一定要具备“任尔东西南北风，咬定青山不放松”的定力，要舍得放弃与你自己的精力、财力、能力不相适应的东西，舍得放弃不应该得到的各种诱惑，唯有如此，才能从放弃中获得真正属于自己的一部分。



## 15. 中医之道

虽然是过了赏桂的最佳时节，但依然挡不住桂花残香的诱惑，于是约了一位在中医业干了四十余年的友人，一起去桂林公园品茗赏桂。

在秋阴和秋凉的融合中，在浮动的暗香与飘袅的茶香交替中，我俩读股论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



医，品味着大自然的平衡之美，抒发着一种和谐的雅兴和融洽的逸致。

首先谈及2001年6月以来股市的暴跌以及10月23日的暴涨。友人微微一笑说："中医之道在于平衡，以阴阳而言，春为阳长阴消，夏为阳盛于阴，秋为阴长阳消，冬为阴盛于阳，一年之内阴阳平衡。以一天而言，晨为阳长阴消，午为阳盛于阴，昏为阴长阳消，夜为阴盛于阳，这种此消彼长必须稳定在一定的范围之内，不能超越一定的限度，也就是称之为平衡，如果消长过度，平衡被破坏，对自然界而言或过寒或过热，则会产生水灾、旱灾等灾害，对人体而言就会产生寒症、热症、虚症、实症等病变。"

友人的话使我联想到贯穿股市的两条主线——规范与发展，恰如阴阳，是否也存在平衡之理呢？自然界与人类社会本是息息相通，互为交感。医书《类经阁翼·运气上》指出："盖造化之机，不可无生，亦不可无制，无生则发青无由，无制则亢而为害。"发展与规范不就是生与制、阴与阳的关系吗？

友人点头称道："孺子可教也，悟性可点。"接着继续谈及平衡问题："无论是自然也好，社会也罢，不管是市场还是人的体质，往往总有可能受到外来因素的影响，使阴阳之间失去协调和平衡，或偏盛，或偏衰，或阴不制阳，或阳不制阴，互相损害，或互相抗拒。就好比人体健康，过分食辛辣之物就可能助长热邪，而过分食寒凉之物就可能损伤阳气；过度疲劳就会耗伤气血，过度安逸就会使气机衰弱；过度饥饿会导致气血匮乏，过度饮食会导致脾胃积滞。这种例子举不胜举，都表现一个道理，凡事要有一个度，而这个度的标准便是平衡。"

那么失去平衡又如何去治理呢？友人告诉我："中医的一个重要特点便是'辨证论治'。所谓'辨证'就是分析、辨别疾病的征候，如病症的部位（脏腑辨证）、原因（病因辨证）、性质（人细辨证）等，所谓'论治'，就是反复推敲研究，从整体观念出发通盘考虑治理的方案，要根据具体的人，具体的疾病，具体的地区、季节、气候等情况反复地斟酌而定。"这位友人十分强调地说："只有正确的治疗，方能及时阻断疾病的发展和转变，反之用药不当，则不仅难以治愈疾病，反而会使变症迭起、坏症丛生。比如同是感冒，发生于北方寒冬，则需服用辛温发散之药，而发生于南方盛夏，却需服用辛凉解表之药。"说到这里，友人不无感慨地告诉我，现在不少人崇尚西医，殊不知中华医学历史悠久，早在远古时代就开创了原始医学。早在两千余年前就有了中医理论专著《黄帝内经》。目前来我国学习自然科学的外国留学生，学中医药的占第一位，我们不排斥西医，但是中医往往更适合由长江、黄河哺育的中华儿女。我们应该走一条真正的科学的中西医结合的道路。

我不懂医道，但是听君一席话却产生豁然开朗的感觉，中医与炒股之道是何其相似，人体的健康与市场的健康又是如此息息相通。因此，在股道上行走的人是否也可参悟一下中医之道？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 16. 股市没有昨天

股市没有昨天，是指股票交易注重的是今天和明天。我在入市之初并未明白其真意，做股票怎能没有“昨天”，今天的赢亏全是比较“昨天”而言的，从昨天的轨迹中，可以分析今天和明天的运行态势。正因为此，我起初常常被“昨天”所困惑。在买入股票后，常常算账面赢亏，赢则洋洋自得，亏则闷闷不乐，更重要的是，在“昨天”这根绳索的捆绑下，我的交易思路常常难以放开，比如 8 元买入的股票，仅仅涨了 0.2～0.3 元就开始走弱，形态变坏，指标超卖，按道理讲，此股应果断卖出。但是停留在“昨天”的思路上，我就会犹豫不决。当此股持续下跌，尽管明知此股还有可能下跌，但“昨天”的思路使我捂着弱股不敢出手。本着“今天”和“明天”一定要比“昨天”好的信念，僵硬地对买入的个股抱着守株待兔的态度，从而使自己的操作难以进入一个新的境界。

智者以教训换经验，愚者以经验换教训。股市实践使我逐步明白“股市没有昨天”这句话的含义，每天开盘或收市我一般要仔细地验看盘面，早晨我 8 点左右就进入工作室，先浏览一下《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》，看看今天宏观面的情况，了解一下有关上市公司的信息，然后决定总体操作思路，接着细细验看一下已买个股的走势，从技术指标、形态、成交量变化等多方面进行思考。只要认为该股走势在大趋势上发生变化，那么不管昨天是在什么价位买入的或卖出的，都果断地进行卖出或是买入。我对买入的个股十分注重走势的发展趋向，也就是说，在考虑正视“今天”的同时也关注“明天”可能达到的目标。所以在操作中注重短线，个股换手率较高，券商称我是快枪手，一般套不住我，但盈利也不大，获利 3%～5%就了结，虽然比较劳碌，却没有被“深套”的重压，天天轻装上阵。

笔者有时常会遇到一些朋友来询问股票。如果我说此股走势不好，最好及时卖出，朋友会说，已套了几档，现在割不是大亏本吗？最后继续捂着而越亏越多，这就是始终被“昨天”的价位捆住了手脚，从而贻误了时机。有时，有的朋友问我买什么股票，我说买××股。朋友说这个股好像庄家已炒起来了，于是未买入。过几天又问买什么股票，我还是推荐此股。朋友说，现在这个价还能买？我说能，朋友说早知如此，你开始告诉我时就买入多好，现在股价高就不买了，就这样耽误了一次次良机。

其实做股票不应为成本所累，无论是买入还是卖出，均应该从零开始，唯有如此，才能及时地根据市场变化作出果断处理。

股市没有昨天。如果仅仅从操作上去理解，那只是狭义上的理解，其真正意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



义在心态上。几年来，我始终默默地告诫自己，无论是顺利还是曲折，必须始终注视着今天和明天。当我遇到挫折时，我想到，昨天已经过去，今天尽管还是黎明前的黑暗，而明天的太阳依然会升起。当我操作顺手时，我想到那只是昨天的成绩，今天如果不小心，依然可能变盈为亏。“股市没有昨天”是告诉每个投资者永远从零开始，股市的每一天、每一小时、每一笔交易，都必须抛弃昨天的概念，正视今天的现实，选择明天的个股。



## 17. 钱与股票谁值钱

在美国芝加哥交易所有一句名言：值钱的股票更值钱。对这句话我体会最深的是在1991年初～1992年5月，那个时候只要你买到股票，无论是哪一只都能使你赚钱。如果你捂着，那就会使你发大财，翻几倍的利润，使股票成为聚宝盆。就连沾上股票边的认股权证也能产生几十倍的利润。其次是1996年，只要把钞票全部变成股票，那么你的利润也会翻番地增长。所以，那时在一些边远地区的人们，早晨起来第一件事就是排队买股票，根本不需要了解股票的技术面、基本面，根本不需要那么复杂，后面的人看前面的人买什么，他就买什么，买进后就等着赚钱。因此，股市牛气冲天时，一些上班的人不上班了；种田人卖了耕牛买股票；亏损企业也不经营生产了，干脆进入股市扭亏为盈。所以遇到牛市，遇到大盘走势单边向上的趋势，股票的确比钱更值钱。可是遇到熊市呢？情形则完全相反，钱比股票就更值钱了。因为你买的股票正处于不断下跌之中，经过半年或者一年，你手中的股票市值成了对折商品，甚至是2～3折。如果以牛市和熊市来回答钱和股票谁值钱的问题似乎太简单了。因为无论是牛市还是熊市，均有强股和弱股之分，强股的特点便是远远超过大盘走势的升幅，而弱股则相反。随着市场的发展，股市规模正日益扩大，1991年、1992年的“老八股”时代已成历史，在这一背景下个股齐涨齐跌的局面已被强弱分化所替代。所以仔细想来，芝加哥交易所的这句“值钱的股票更值钱”依然是正确的，因为它要求的是你选择值钱的股票。在中国股市中，值钱的股票主要是在二级市场上有出色表现的个股。

但是要在两千余只股票中挑选出色的股票是比较困难的，而且你即使选择正确，也不可能将所有的钱集中在这一只选择正确的个股中，更主要的是即使你将所有的钱买入一只强势股，也不大可能一捂到底。于是，一个成熟的投资者就会选择中庸之道：用一部分钱买股票，留一部分钱作机动。这个时候，钱与股票几乎一样值钱，因为如果股票选得好，那么资金的增值率就低，但是如果股票选得不好，资金便可以用作抄底，股票贬值而资金不贬值。这种资金与股票的比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能否随市势而掌握，便决定了二者的值钱程度。一般而言，如果始终保持 1∶1 的比例，那么稳健型盈利是基本达到的。

然而，在实际操作中，常常因各自的心理素质而异，出现各自不同的操作手法。有的人偏保守，始终以极小一部分资金在股市中滚动，尽管盈利不多，但是亏损也不多。而又有一些人，他们特别喜欢股票，报纸推荐一个就买一个，别人推荐一个就买一个，买入的每只股票数量不多，但品种不少，有时看着手中的股票这个不涨那个涨，心中总有得到平衡的落点。但在大势趋向为弱势时，绝大多数个股难免遭受池鱼之殃，所以会产生大幅亏损。当然过于保守，在大势向上之时资金就失去了增值的机遇，可见对资金与股票谁值钱必须有一个客观的权衡。

笔者基本属于多头思路，因为中国股市没有做空机制，只有做多，只有手中有股才能赚钱，所以基本是任何时候手中都有股票。正因为此，我的盈亏幅度相对较大，好在我不去透支，所以一般赢了是自己的本分，输了也绝不会输掉老本。但是这种思路进入 1998 年后，我觉得不一定正确。在 1998 年全年交易中 80% 以上亏损的股民是在于太钟情于股票，尤其是太钟情于绩优股，普遍的情况是持股越多就输得越多。这一教训在美国对冲基金的失败中得到了最深刻的体现。众所周知，世界著名的对冲基金负责人都是些高智商的炒家，以美国长期资本管理公司(LTCM)为例，其负责人是梅里韦瑟，其合伙人为诺贝尔经济学奖获得者索拉兹和默顿。他们以 22 亿美元的资本抵押买入 1 250 亿美元的证券，进行了总值达 12 500 亿美元的金融交易，结果亏损额高达 40 亿美元，全部资本都输光还不足以还债。这一事例一方面说明资本市场风险莫测，没有什么包赢的专家；另一方面也说明将所有资金甚至翻倍融资的资金全部投入市场往往会输得更多。在他们大亏之后，认识到在当今风云变幻的金融市场中真正信得过的是一点，即现金为王。没有现金就失去主动权，钱的值钱在当今社会中得到充分体现。尤其是 1998 年中国乃至世界均进入供过于求的经济时代，大量的商品积压，没有消费热点。到街上去逛一下，琳琅满目的商品，到处贴着打折的广告，有的打 8 折，有的打 5 折，还有的甚至打 2～3 折，这表示你手中的资金原先可以买 1 件的，现在可以买 1.5～1.8 件，这就是资金值钱的反映。仍以 1998 年为例，如果你一年不做，那么你在 1998 年盈亏率的统计行列中，属于前 20%的一族，加上利率你属于微利的一族，你就是个赢家。这表明当你在分析钱与股票谁值钱时，你必须观察一下商品社会的情况，在一些商品处于纷纷跌价的情况下，你在资本市场便必须掌握资金为主的原则，也就是牢记"现金为王"的真理。如果一旦商品纷纷涨价，那么股票作为金融商品也会处于上升势头之中，所以投资不妨以股票为主。不过究竟是钱还是股票更值钱，关键还得看你自己的心态、能力和操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 18. 百分之三十

无论是沪市还是深市，自 1991 年以来，每年走势都会出现1～3波升幅为 30%左右的上升行情，即使在弱市甚至熊市，只要抓住波段行情，就会较轻松地获得收益。我们在进行股票交易中，搞清楚什么是事半功倍、什么是事倍功半至为重要。

记得 1997 年是农历牛年，这年上证综指以 914.06 点开盘，收盘指数为 1 194.10点。尽管指数上升了 280 点，升幅为 30.6%，但是许多股民朋友根本就没有盈利，而且还被深深套住，亏了不少。原因在哪里呢？就是没有抓住波段行情。就以 1997 年为例，可以分为三种人：一种属于聪明人，从年初买入至 5 月底出货，然后撒手不干，潇洒旅游，轻轻松松获利 65%；第二种人属于辛苦人，从年初做到年尾，经历了喜悦、悲伤，结果最勤劳的人也仅仅获利 30%左右；第三种属于勇敢者，在 1 500 点买入，准备冲刺 1 800 点，结果忍受了巨大的抛压，当了一个顶石盘唱戏的角色。这里特别要提的是第二种人，他们那么辛苦、那么认真，天天两眼盯着电脑，天天计算盈亏浮动，天天关注个股消息，忙进忙出，确实像一头勤劳的牛。但是股市需要的是骑牛、斗牛的强手，而不是要人们自己像牛。你们交出大量的印花税和佣金，国家或券商不会评你一个积极分子，不会给你特别的奖励；相反你的资本却在频繁的辛苦中逐步减少。可见，你的辛苦究竟为了谁。有句歌词叫“为谁辛苦为谁忙”，投资者是真正的市场经济的参与者，你无须像在国企中干活那样去看组长、厂长的脸色，因为你从进入股市开始，就自觉地承担起盈亏自负的风险，所以你必须为自己辛苦为自己忙，既然如此，就得提高效益。否则，你不可能像在国企干活，辛苦之后领导高兴会给予奖励。相反，辛苦和忙得不得法，结果“赔了夫人又折兵”。因此，在股市中最重要的是效益。有人说，中国股市只输时间不输钱，即使深套也没关系，终有解放的那一天。此话听似有理，其实是错的。因为时间本身就是金钱，更何况随着股市规模的扩大，有的股票越套越深，甚至面临摘牌的风险。从沪深股市看，绝大多数上市公司都是首年“好”，次年“差”，后年“滑”，经营业绩大有一年不如一年的趋势，在这种背景下，被套的个股，很难走出弱者恒弱的格局。

还有一种人，即做波段者，不仅仅是赢钱，更重要的是赢得了宝贵的时间。从 1992 年至 1998 年，一般的人做满全年，而他则打了个折，他可以用这一半多的时间去进行另外的投资，获取股市之外的新的投资收益。退一步说，即使他不作另外投资而是休息看书，既增长知识又休养身体。当辛苦者不断赔本时，他则不亏，以保值的成本等待新的抄底机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，在实际炒作中不可能十分正确地在波段的底部买入，又在波段的高点卖出。但是，如果平心静气地去炒作，去掉一个最高点，去掉一个最低点，每波行情，不求 30%以上，仅求 15%，那么平均一年两波行情就可获利 30%，远远超过资金存银行的年利率。

现在的投资者，经历了风风雨雨之后，心态平稳多了，不少提出 5%获利率的口号，如果以此为目标，认真努力，结合波段行情和精心选股，那么年收益的稳定增长是可以预期的。

笔者在操作中，虽然不是每次都能抓住波段行情，尽管在大势分析中积累了不少的经验，但是有时也难免会受行情的诱惑而手痒不已。但是，控制住资金比例，在波段行情中增加资金量，在波段行情后减少资金量，同样可以收到很好的效果。

当然，每年有每年的波段行情，不是轻易可以把握的！但是从笔者几年来的经验看，记住“五穷六绝七翻身”的股评十分有用，也就是说，5 月、6 月、7 月是应该停止操作或减少操作时期，而年初及 8 月是可以考虑逐步进货时期。掌握这一点选时原则，一般就能掌握波段操作的要点。此经验，诸友不妨一试。



## 19. 把握时间与空间

任何事物的发展都离不开时间与空间。凡属于精神现象的，必定有时间因素，而凡属于物质现象的，就不仅具有时间因素，还必须具备空间因素。对于股市中人来说，对时间与空间的把握将直接关系效益。

俗话说，时间就是金钱。股市中时机就是金钱。所谓选时重于选股，道理就在于此。世界著名分析大师江恩曾指出：时间是决定市场走势的重要因素之一。在我的炒股经历中，对时间这一因素是十分重视的。记得 1994 年初马钢上市，我由于对其实际价格定位估计不足，所以，该股以 3.45 元的发行价上市后摸高至 4.24 元，我未抛，最后该股快速下滑，我看走势不妙，赶紧在 3.72 元左右卖出，总算稍有获益，但只是一种侥幸。此后，我非常注意该股的走势，发觉其运行轨迹十分有规律。从上市之月起连拉 7 根月阴线，到第 8 个月拉出一根长阳，股价从 1.50 元升至 3.56 元。此后又连拉 5 根月阴线，至 1995 年 2 月开始启动，又连续上升 8 个月，此后连续 3 个月下跌。从这一情况分析，该股下跌时间分别为 8 个月、5 个月、3 个月，逐步缩短；而上升的时间从 1 个月延长至 8 个月。可见其下一波上升，时间应超过 8 个月。于是我在 1996 年初以 2 元价格买入，果然此股一路上扬，持续上升了 13 个月。股价最高摸至 5.60 元。我不仅获得了良好的收益，而且从中也开始认识到著名的意大利数学家菲波纳契的神奇数列在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中的应用价值。以1、2、3、5、8、13、21、34、55、89这些数列作为股价走势的时间因素，就会发现，每当其中一个数字出现时，往往是一个极好的卖出或买进的时机。例如，四川长虹在其上市后第21个月即1995年11月底买入，当时收盘价为8.11元，便是一个极好时机，不仅价格属于相对低价，而且还节省了上市后近2年的资金成本。然后持股不放，股价持续上升。此后上升5个月，盘整3个月又上升8个月，接着又下跌5个月，随后又上升5个月，又下跌8个月，其股价变化为8.11元—28.24元—16.55元—66.18元—27.8元—42.98元—14.02元。如果能按照菲波纳契的时间数列操作，虽然不能在最低价和最高价进行买入或卖出，但至少可以在次低价或次高价进行买入或卖出。其3、5、8的月数为你买入或卖出提供了极有意义的参考价值。这种个股的运行轨迹在许多个股中都有充分体现，如申能、原水、仪征、春兰等绝大多数个股的月K线基本依照这一神奇数字变化。在此基础上，我又研究了周K线的变化，以电真空为例：从1995年10月27日最高价5.30元起算，基本以13周为一个运行周期。第一个13周到1996年1月12日，最低价为3.42元；第二个13周上升至最高价4.83元；第三个13周上升至5.82元；第四个13周，从4.04元上升至1996年12月6日的7.45元；此后又是12周，相差1周跌至4.15元，又上升至8.79元；此后又是13周，下跌至4.10元。可以说，电真空股价的运行轨迹基本上是以13周为一周期的。而广电与上菱多以17周为一运行周期。有的个股，其周K线的高点、低点的产生或8周，或5周，或17周，交叉产生。但是不管如何变化，这一神奇数字使你在一定阶段加以关注，为你继续持股或是买入和卖出提供了重要的参考价值。又如作为强势股代表的云天化(600096)，从1999年1月8日8.14元启动，上升的周期为12周，与13周仅差1周；阿城钢铁(600799)以8周为一个运行周期，从1998年12月11日启动，第一个8周从4.48元上升至14.76元，第二个8周在盘整中摸高至18元；邯钢(600001)的运行周期为13周，第一个13周从7.02元上升至9.05元，第二个13周又从9.05元回落至8.16元，第三个运行周期为8周，股价上升至9.73元。总体上说它们都运行于菲氏的神奇数列之中。

我从周K线又延伸至日K线的运行周期，发现同样存在菲氏数列的现象。如中西药业(600842)，1999年1月以来从9.16元启动，其股价波动基本在5天上升、3天回落的周期之中，至3月17日又变换成8天回落、8天上升的运行周期。再如上海医药(600849)，其股价从1998年3月26日的7.45元启动，至5月28日是以8日上升、5日回落的周期运行的，此后向13日周期转换。而苏州高新(600736)，其股价的变换过程为18元—15.58元—16.75元—15.3元—16.83元—16.4元—19.18元，则按照8日—17日—8日—13日—8日—13日的周期运行。可见，无论是月K线和日K线，都可以从菲氏数列中摸索出股价周期变化的规律。这就告诉你，无论是中长线还是短线，都可以从中得到操作的启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由个股而分析大势，我发现其运行周期也存在一些规律性的现象。尽管我对艾略特的波浪理论了解甚微，但是我对艾略特关于事物在时间与空间的发展中，均会体现出一个演变过程的理论是十分赞赏的。其实对于股票价格的变动，任何理论或任何个人都难以百分之百地预测准确，但是其演变所必须经历的过程却是肯定的。而这种过程的完成，往往不可能一蹴而就，而需要经历三个阶段。在这三个阶段中，有两次是逆势的调整，这样就有了五个波浪。在此基础上，苏联著名经济学家康克狄夫关于 18 个月股市周期理论又使我产生联想，由此从沪、深两地的月 K 线中发现：沪市从 1993 年 2 月的 1 558 点到 1994 年 7 月的 325 点，历时 17 个月；从 1994 年 8 月到 1996 年 1 月的 512 点，也历时 17 个月；再从 1996 年 1 月到 1997 年 5 月的 1 510 点，又是 17 个月；此后历时 13 个月至 1998 年 6 月创出另一高点即 1 422 点，其后处于回落调整，至 1999 年 3 月已历时 10 个月。虽然 1997 年 5 月后有所变化，但连续 3 次 17 个月也显示其运行的周期性规律。正是这一规律，在我判断大势中成了重要的依据。同时我又在研究分析中发现，上证综指的几次低点似乎也存在着菲氏数列的某种因素。从 1990 年起，上证综指的低点位以 100 点起，依次为 386 点(1992 年 11 月)—325 点(1994 年 7 月)—524 点(1995 年 2 月)—512 点(1996 年 1 月)—870 点(1997 年 2 月)，其百位数也是由 1、3、5、8 组成，且 3、5 均出现 2 次，那么由此是否可以推断：(1)800 余点的低点可能还会产生一次；(2)大势走向正以底部逐步抬高的趋向上升。另外，从周 K 线上也可以看到 5 周、8 周、13 周是走势波动最为常见的周期，而 8 与 13 又是日 K 线中最为常见的转折点。通过这些分析，尽管我们不能十分准确地把握最高点或最低点的精确时间，但是在这一过程中，可以相当准确地把握中间的一个时段，从而相对准确地获取机遇或及时有效地规避风险。

与时间形影相随的便是空间。一般而言，有时间便有空间，但是时间与空间往往不是成正比例发展的，所以股市中人，在把握时间的过程中还必须分析空间的大小。因为有的股票需要长时间的过程进行横向盘整，有的股票往往在较短时间内产生较大的空间。中国股市由于缺乏投资价值，所以拿着股票长期参与盘整不仅浪费了精力，也增加了资金运作的成本。以云天化(600096)为例：此股经营业绩优良，每股收益保持在 0.40 元左右，其股价从 1997 年 7 月上市以来始终在 7.50～8.50 元徘徊。1998 年初，在资产重组题材刺激下开始放量，但真正拉动是在 1998 年 5 月底，在短短 8 周中，股价从 8.00 元摸至 11.75 元，此后随势回落，至 1999 年 1 月 8 日才重新启动，在 12 个交易周中股价又从 8.14 元升至 14.4 元。这一个股的运行，不仅告诉你时间，也告诉你空间，其最佳时间是在 1998 年初和 1999 年初放量时买入，然后以 8～10 周出局，其空间是 43.5% 和 76%，也就是平均 50%。再如阿城钢铁：从 1997 年 4 月上市至 1998 年 12 月，长达一年半时间都在下探横盘之中，而从 1998 年底起持续拉升，从 4.32 元升至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



18.8元，升幅达335%。只有这种具有较大空间的个股，才能真正使你产生效益。而有的股票则不然，如马钢股份(600808)：从1996年底5.60元起至1999年2月始终在下降通道行走，其间虽有反弹，但时间短、空间小，难有获利机遇。如从1997年5月至1999年8月，其股价从4.92元缓缓向下，跌势不减，其间有过三次反弹：第一次从3.28元到4.92元，升了1.64元，时间为8周；第二次从2.96元升至4.27元，升1.31元，时间也是8周。1999年2月从2.3元升至4.08元，时间也是8周，升幅越来越小。这种股票，稍不留心就会被套，获利犹如"刀口舔血"。所以在选择的时候，要特别小心，在我看来宁愿不碰。当然，在分析空间时，应注意在强势市场看填权的空间，在盘整市道中看成交密集区与启动时的距离，在弱势市道中注重实质性题材的力度。在技术面、基本面、资金面(成交量的变化)三者相结合的情况下，先确定空间，然后把握时间，这样就有了获利的把握。



## 20. 输赢平常心
### ——从申城德比战说起

2002年的中国足球甲A联赛在《双节棍》的乐曲中拉开了序幕，申城双雄申花与中远两队，同室操戈、针尖对麦芒，玩的是真格。数万球迷戏剧性地分为两大派别，就像股市到了关键时期，出现多空两种分歧。结果，中远队奇迹般地战胜了申花队。

股市与球场尽管有许多不同，却也有很多相通之处。笔者无意为中远喝彩，更无心去嘲讽申花，只是从这场德比之战中产生几点联想并延伸至股市，有感而发。

任何一支球队，不可能场场得胜、年年夺冠，申花也好，中远也好，都可能有输有赢。中国的大连实德队不也曾经首场败在深圳科健脚下吗？当年的世界冠军巴西队不也曾让位于法国队吗？可见胜败乃兵家常事，就像股市一样，水无常势，牛、熊的搏杀往往难分胜负。强弱的交替、冷热的更换，如潮涨潮落，始终处于变动之中。网络股的破灭、科技股的盛衰、绩优股的分化、重组股的新生，都反映着事物变化的规律。所以对待股市应该像对待球市一样，以变化的、动态的观点去分析和判断。

在申花落败于中远之前，曾出人意料地夺取了超霸杯冠军，赢得了2002年开门红。这无疑是福，而中远却在双雄战之前屡屡失利、弱势毕露，这无疑是祸。可是福祸相互依存、相辅相成的规律，使申花在福中潜伏祸根，使其产生既胜实德、何惧中远的骄情，而中远队却祸中带福，使其厉兵秣马、奋发精进，从而产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了意外中的必然和必然中的意外。股市亦如此，盈亏如同福祸，盈中潜伏着亏的因素，亏中也依附着盈的基因，只有养成不以盈喜、不以亏悲的平和心境，才能于泰然中冷静地面对风险与机遇。

中远以 2∶0 赢了申花，既有范志毅、申思和祁宏国脚的加盟因素，又有沈晗超水平发挥的因素，当然还有勒瓦尔主帅调度有方等因素。而申花队的惨败，既有军心不稳和骄兵情绪的因素，更有徐根宝指挥不当的因素。如果赢者没有这些制胜因素，如果败者没有这些失败因素，那么是否会改写赢输呢？不一定。就像股市中常常产生后悔一样，赢了以为还可以扩大赢面，输了以为本可以不输。人们在总结赢输的结果时，往往多在寻找外在原因。而实际上，结果是综合因素的反映，综合因素中内因起着主导作用。

据有关报导，中远队在这次德比之战中获胜，是憋着一口气与申花拼搏的，说得更实在一点，是冲着老资格的申花主帅徐根宝来的。据说范志毅是因为赛前听到徐根宝说“范志毅是空心萝卜”而来了气，咬牙要显示一下自己不仅不是空心萝卜，而且是一根实打实的铁棒。申思是积压着当年长期充当超级替补的怨气而来的，像压抑了多年的火山爆发出来，一吐胸中的闷气，以这次比赛作一次痛快的情绪发泄。而祁宏是针对申花球队骂他为“犹大叛徒”才憋气的。这三口气聚在一起便形成中远队一把锋利的尖刀，申花队的受伤自然难免了。不过，股市毕竟与球市有区别，球市可以赌气而股市则不然，股市中亏了只能赌自己的气。恶气也好，怨气也罢，你玩的是自己的资金和身体。所以赢了也不必喜形于色、骄气十足，亏了也不必怨气冲天、恶气横生。其实无论是范志毅的生气、申思的怨气还是祁宏的憋气，他们都具有国足的实力，中气很足。而作为一名投资者，你面对盈亏产生骄气、怨气、憋气时，是否中气很足呢？

双雄之战在 2002 年伊始产生硝烟，也许会飘进股市，为该年股市的又一轮多空搏杀，带来新的色彩和新的气息。



## 21. 战胜自我

每当岁末，或一轮行情的尾声，我总会默默地找一个宁静的地方，挤出一些时间静静地反省。反省一年来自己做得如何、哪一波行情做得好、哪一波时段做得差、哪几只股票做得好、哪几只股票选得差等。可是每次总结，我总会产生一个共同感觉，这就是自身定力不足。不论是波段错误还是个股操作不当，都与此相关。例如，有些人听到消息，明明知道不必心急，先稳重地分析一下再作抉择，可就是克制不住，心痒难忍，最后，提早以高成本买入。又如，明明已知道大盘走势进入了相对高点，应及早出局，但仍抵挡不住可能上升的诱惑，仍捂股不放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再如，明知急跌之后必有反弹，可是面对暴跌，仍产生惶恐之心，以致匆匆割肉。可见在股市中，尽管有消息的差错、技术的骗线和政策的突变，可是最重要的是把握自我。

古诗云：草不谢荣于春风，木不怨落于秋天。世间万物的兴衰有一定的自然规律，其基本原因无非是内因和外因。而一切外因均是次要的、被动的，真正起决定作用的是内因。所以把握自我、战胜自我，就是掌握内因的主动权。

应该说，股市的成败由众多因素组成，有政策的、经济的、技术面的、扩容的、市场心理的、资金的、消息的等。这些外部因素对于绝大多数投资者来说都是公平的，然而同处一个熊市或牛市，盈亏却不一样；同得一样的消息，抉择会不一样；同选一只股票，输赢也不一样。为什么少数人总是赢多数人？为什么牛市照样有亏损者，熊市照样有获利者？有的人可谓技术分析高手，有的人可谓消息灵通人士，有的人可谓财大气粗，但是尽管有这样那样的外在优势，却往往仍难免成为输家。而这些情况都表明，把握自我是成败的关键。据说，有一个和尚在股市低迷时，本着“我不入地狱，谁入地狱”的精神，在旁人纷纷割肉时他大胆买入。此后依然念经拜佛，直至股市高涨新股民急剧增加，那和尚见证券营业部内人头攒动，旁人一片看涨时，他本着“我不作奉献，谁作奉献”的精神，悉数卖出。在稳稳获利之后，依然念经拜佛，等待下一次“入地狱”的机会。这位和尚全不懂什么技术分析，也不懂什么宏观经济，更不知什么利空利好，其赢就赢在一个心态上，赢在把握自我上。记得 1995 年底青岛海尔只有 6 元多钱一股，一位朋友通过到该企业考察后认为这只股票绝对具有长期投资价值，就大量买入，此后也不看其走势波动，一年后，海尔股价升到 30 元以上，他稳稳地抛出。他认为股价是企业价值的反映，既然认定这是一个好企业，更主要的是了解该企业正处于成长期，那就应该放心投资，这叫作“咬定青山不放松，任尔东西南北风”。这位朋友赢就赢在具有良好的心态。

可见，无论是佛海还是股海，都将把握自我作为普渡的方舟。佛说：一切众生皆可成佛，一切众生皆有佛性，一切全在我。《坛经》中指出：故知一切万法尽在自身中，何不从于自心。佛的本意是一个“觉”字，并告诉善男信女们：“佛在灵山莫远求，灵山就在汝心头，人人有座灵山塔，早向灵山塔下求。”也就是明确表示，人人皆可成佛，也不必远途跋涉到西天取经，只需从自身做起，把握自我，诸恶莫作，众善奉行，那么就能逐步进入佛的境界。同样对股市中人来说，无论亏盈多少，均不必怨天尤人，更不必到处刺探消息，拼命钻研指标，只要努力修炼自己的心态，那么终有一天你将成为赢家和高手。

我每总结之后，就产生一种心态受到洗炼的感觉，当然把握自我、战胜自我是十分不容易的。首先是你能否对国内和国际的宏观经济基本面有一个基本的分析，确定其走势的趋向而胸有全局，这是决定在投资时以资金为主还是以筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为主的根本因素。如果大背景不够好，那么你同样可以选好一只股票，但始终以短线为主，获利派发，回档买入，绝不满仓。反之，大背景向好，那么持股不放，以中长线为主。这两点原则必须始终坚持，绝不动摇，绝不能看到一只好股票就满仓买入，不顾大背景，这种心态必然会产生失误。因为覆巢之下安有完卵，在大势不好的情况下，个股逞强是难以持久的。其次是选好个股，把业绩、成长性、题材、股本结构、是否有机构参与等均作为选股的标准，然后认准此股不放。不相信道听途说，也不管眼前走势强弱，只相信自己的亲眼目睹和客观分析，以一种任凭风浪起、稳坐钓鱼台的心态泰然处之。具备这两点后，一般而言就可以称为有了良好的投资心态。在此期间，你必须面对走势的波动，面对消息的干扰，时时刻刻战胜自身的贪欲和恐惧，战胜自己的疑虑和困扰，战胜自己的患得患失和骄傲。你的获利过程正是战胜自我的过程。中国文字中有一个“忍”字，将刀刃放在心口上，表明忍的不易。而战胜自我，便是一种“忍”的煎熬。鉴于此，我常常借助于佛教，以求得心态的洗炼。



## 22. 头脑不能借

2001年的中国股市，可谓是金蛇狂舞、怵目惊心的一年。先扬后抑的走势构筑了一个“半是火焰、半是海水”的平台，而中科创的跳水、银广夏的露馅、东方电子的疑问，以及用友软件36.68元的高价发行和22.3亿流通股中石化的巨舰登陆等，又组成一份历史罕见的世纪菜单。一年的风雨洗礼，一年的冰炭考验，回想起来，自己之所以能身处蛇年而避免蛇咬的原因，便是头脑不能借。

我也曾欣赏过银广夏的牛势，并亲身到过风沙弥漫的宁夏，考察过在茫茫沙漠中顽强抗争的麻黄草，以及在贺兰山东麓扎根的酿酒葡萄，也聆听过广夏公司董事局代主席张吉生关于《集中顶级头脑，推动西部开发》的演讲，更听过一些机构关于银广夏年利润从1.28亿元翻番至4.17亿元乃至5亿元的推介。可是我既没有因顶级头脑盯住沙尘蒙眼的宝地，也没有买入被顶级头脑描绘出产生奇迹的牛股。因为我用自己的头脑思考后认为，即使集中所有的智慧细胞也难以理解，在这块贫瘠的土地上会产生出点砂成金的利润率。

我也曾研究过基金持股，在超常规发展机构投资者的年代，投资基金不仅具备了资金优势、政策优势，更具有人才优势。应该说，专家理财绝不是一句空话。于是东方电子(000682)成为我分析的对象。处于朝阳行业且持续四年每股收益保持0.50元以上的东方电子是安顺、安信、景宏、景福四家证券投资基金的共同持股对象。但是以我的市场头脑告诉我，以18.5元的市价撑起6.02亿元的流通股，需要约计111亿元的资金，中国的机构有这个实力吗？即使可以组成这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的实力，又有谁能执掌帅印呢？从 60 元下滑的股价又有多少鸡肋的滋味？所以，专家的头脑我不借，东方电子也不买。

ST 股票是官方最头痛的股票，所以，2001 年 2 月，中国证监会颁布了《亏损上市公司暂停终止上市实施办法》，同年 4 月 23 日，PT 水仙拉开了终止上市的序幕。可以说蛇年是 ST、PT 类个股股价最为震荡的一年。但是我的头脑却认为，在银广夏这一绩优股神话破灭之后，ST、PT 的个股却给人一种实在的感觉。于是我研究了 ST 黄河科(600831)，发现这家 1999 年中期每股收益－0.192 元，1999 年全年每股收益 0.35 元，2000 年中期每股收益为－0.183 元，2000 年每股收益为－0.221 元的企业正在扭亏的道路上反复开拓。进入 2001 年后，亏损正在逐步缩小，中期每股收益为－0.107 元，三季度为－0.088 元，而扎扎实实的资产重组又令人可信。所以官方的投资理念及风险警示是对的，但不能照单全收，必须具体情况具体分析。本着“不管黑猫、白猫，能抓住老鼠便是好猫”的思维，我在这一个股中发现了投资和投机的价值。

我也接触过庄股，应该说庄家的头脑是高智商的，运筹帷幄、叱咤风云。但是当我接到可以买入的信息时，我绝不会如获至宝、闻风而动，而是打开电脑，分析这坚挺走势的背后因素及其剩余价值。于是我发觉凡是能让我买入的时机，往往需要具备一种超级短线高手的素质，并具有火中取栗的绝技，方能萃取一点半滴的收益。我感到自己的头脑克隆不出这种细胞因子，所以我便一笑了之。

我也领略过新股的强劲升势，也知道一般在上市当日换手率超过 70%时，后市将具有一定的升值潜力，因为机构在快速收集筹码之后，进行操作的概率是比较高的。但是当用友软件(600588)上市时，尽管当日换手率达 69.4%，且小盘绩优，我的头脑提醒我处于 2 200 点的指数高位、个股升至 100 元的历史天价，已具双高风险。

2001 年的中国股市再次告诫人们：股市有风险绝不是一句空话。始终使自己的头脑保持一份清醒、保持一份谨慎是十分重要的，顶级头脑也好，专家头脑也罢，即使是官方的头脑，也必须经过自己头脑的思考，因为风险自担、盈亏自负是股市的铁律。



## 23. 最好的顾问是自己

“不自留心，将谁赖哉？”其所表达的含义是：健康的钥匙在自己手里。时下，随着人民生活水平的提高，健康成为热门话题。然而，究竟如何才是健康，如何才能健康，见仁见智。人们希望健康就像希望赚钱一样，有的甚至超越物质要求，于是各种健康类媒体便应运而生。伴随而起的便是各种医师、医学专家、医

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道高手，甚至各种长寿老人、各种气功师、营养师等均成为健康的使者。他们的各种言论、书籍、运动方式、饮食组合、作息安排都成为健康的金科玉律。

可是令人不解的是，对待同一事物往往会有两种截然不同的分析。比如说品茶，有人说茶叶胜于咖啡，常饮可以醒脑、解乏、防癌、开胃、养颜；可是又有人说茶叶化燥伤阴，对阴虚体弱的老人必须慎之又慎。再比如说吃肉，有人说多吃肉有利于营养，尤其是瘦肉，其丰富的营养成分有利于肌体的健康；可是又有人说应该多食蔬菜，肉多吃了容易患高血脂，增加肝脏负担。有本杂志说吃肉不能吃肥肉，尤其是老年人，可是仅相隔一期的同一杂志又说不吃肥肉也不行，缺少脂肪对人体不利云云。

又比如看病，有人说有病应立即诊治、及早治疗。所谓无病防病、有病治病主要指的是及时治病。但是又有人说不要动辄就去医院，药吃多了容易产生抗药性。有人说看病要寻专家诊治，要买好药治病，可是有的说医疗事故多数出于专家之手，买贵重药品往往是落入医疗陷阱，此所谓药不在贵，重在对症下药。

有人说，人体健康在于气血贯通，所以怒气、怨气、闷气，甚至是人的脚气都应该发泄为好。可是又有人说，怒则伤肝，怨气、闷气、常常叹气容易伤心伤神。

有人说，生命在于运动，多运动可以强身健骨。但是有人说，静能养生，静能敛神。

凡此种种，不胜枚举。细细想来，人体是一架极为精细复杂的机器，各人有各人的差异，除年龄、性别、人种不同之外，更有各人的体质强弱之分，更何况健康是一个过程，是随着各种内外因素的变化而变化的。所以任何养生秘诀、长寿秘方都难以保证。关键在于从自己的实际健康状况出发，进行防治调整。这一道理对于股市中人尤有参考价值。进入股市谁都想赢钱，股市中不乏高手，更不乏各种专家、大师。然而，赢者各有高招，输者均属被套。可见在股市中操作，与追求健康一样，必须因人而异，对于各种市场的评论分析，既不能排斥一切，也不能相信一切。可以将各种评论分析作为自己进行分析时的一种启示，然后根据自己的资金情况、心理承受能力，以及自己对个股的判断分析，再作出较为合理的抉择。

用“不自留心，将谁赖哉?”换成股市中的规范性语言，便是“最好的顾问是自己”。用一句更通俗的话来表达，就是用自己的脑袋指挥自己的钱。



## 24. 扭亏者之路

某亏损者，大学毕业，曾成功创业，娶妻生子后，犹有余额，于是在2007年上证指数5 000余点时入市，初有盈利，则认为炒股与创业相比赚钱轻松容易得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于是增加本金，梦想加速致富。谁知隔年遭遇全球性股灾，指数飞流直下，亏损越来越大，此后虽有反弹，奈何回天乏力，一百余万元的原始本金如今缩水至40余万元。虽苦苦挣扎，依然难见起色，孤独苦闷之下，决定四处寻师求学。经人介绍后找到笔者，希望指点迷津、拨云见日。满心寄望笔者可以为其荐得一只牛股，帮其扶上黑马，迅速踏上扭亏之路。谁知乘兴而来，黯然而归。不是笔者冷漠无情，实在是爱莫能助。从笔者1990年进入《上海证券报》担任记者以来，类似这种故事，耳闻目睹太多太多，比其悲伤惨痛的也比比皆是。对这类亏损者可谓已司空见惯、习以为常了。2011年兔年就曾接到过不少求助者的来信来电，然而笔者均一一谢绝。因为笔者量小力拙、势单智浅，唯恐误人子弟。事后想来，婉言相拒难免有麻木冷落之嫌，于是心有不忍，遂写此文章谈三点看法，与亏损者共勉。

一是求人不如求己。股市没有专家，没有股圣，没有金手指，没有妙手回春的灵丹仙药。即使是全球投资人公认的股神巴菲特，也会有亏损的时候。世界股市三百余年还没有出现一个接济亏损者的慈善机构，还没有一个拯救亏损者的专家门诊。如果真有专家神仙，那拥有了无限财富又何需设立咨询公司，何需向亏损者喋喋不休地自称专家呢？同样全球股市中尽管有形形色色的软件，无论怎么高端也难以战胜市场，否则干脆作为印钞机闷声发大财就得了。在不可能有万能专家和万能软件的前提下，亏损者病急乱投医只能误入歧途。同样凡是在亏损者面前号称专家者，也必然是名不符实、徒有虚名。当然在投资人之中不乏经验与教训，通过交流与沟通可以作些借鉴。但是任何人都难以替代。赢者与输者的区别在于，前者善于总结经验教训，后者则简单重复，且赢者亦不可能是常胜将军。市面上有不少投资书籍介绍各种扭亏途径，诸如摊低成本法、弃弱留强法、忍痛割爱法等，任何一种方法都需要投资人自己去操作。古语云：子非鱼，安知鱼之乐。亏损者自身的素质、习惯、脾性、资历、财富、智慧、心态等，只有自己了解，他人是不可能了解的。所以任何专家的指点，其实都属于隔靴搔痒、雾里看花。股市不相信眼泪，不可能对任何哀求和祈祷有求必应。如果有救世主，那就是你自己，也只能是自己。跌倒了，擦干身上的血和泪，爬起来就是。自己的钱袋要用自己的脑袋去指挥，亏损了就清醒一下自己的头脑，冷静下来重新研究大势趋向，重新分析股票的质地。临渊羡鱼不如退而结网，重新学习投资知识，重新思考宏观面、资金面、政策面和技术面。可以相信，独立思考比四处寻访要好得多。中外股市中，东山再起的事例不胜枚举，其共同点便是求人不如求己，靠自己发奋图强、了解自我、战胜自我，必定能实现自我。

二是扭亏不如弃亏。面对亏损，有的人念念不忘亏损了多少，就像鲁迅笔下的祥林嫂在儿子被狼拖去后失魂落魄，完全失去理智，只会口里念念有词地说儿子就在那个地方，这又有何用。将亏损像念经般地唠叨不休，只会被亏损所累、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被亏损所误。股谚云:股市没有昨天。所谓没有昨天就是指股市天天翻新,各种不可预测的因素每时每刻都在变化,新的风险与新的机遇始终在影响股市的走势和股价的变化。所以,昨天的股价对于今天和明天来说都已过去,都是从零开始。笔者炒股二十载,最重要的经验就是忘记成本,每天看的便是该股是上升趋势还是下降趋势,按趋势进行操作。所以对于亏损者来说,不能为亏所困,而必须彻底弃亏,抛弃亏损的阴影,从零开始,冷静分析一下手中之股处于哪种趋势之中,然后果断作出决策。一切从头开始,轻装上阵,从教训中获得动力,这才是一种智者的选择。

三是求己不如求心。养身贵在养心。很多失误都由心烦气躁造成。笔者出版的《股道》一书中,详解了心态的重要性。美国著名作家狄更斯指出:一个健全的心态比一百倍智慧更重要。中国古代学者荀子指出,心者形之君也。心态开启智慧,心态开拓视野,心态能催动积极乐观的情绪和淡定坚毅的精神。求心便是修心,修心就是在心中领悟宇宙万物的平衡之道,涨与跌、盈与亏、穷与富、胜与败,乃至牛与熊的转换、顶与底的更替,就像自然界的季节变换一样,都处于平衡范围之中。恰如潮涨必有潮落、月缺必有月圆一样,关键在于把握时机。当产生大幅亏损时,亏损者首先不是殚精竭虑地去寻找扭亏的方法,更不是瞎子摸象般到处寻找专家,这仅仅是标不是本,这仅仅是头痛医头、脚痛医脚的那种盲目和无知。而真正重要的是先让自己冷静下来,让心态平和,让亏的杂念淡去。昨天的故事对于今天来说已随风而去。将亏损作为命中注定难以逃避的一种挫折,将失去的财富视为一种无缘,视为一种为将来致富所付出的学费。古语云:塞翁失马,焉知非福。泰然处之,从头再来。这样也许祸兮福所倚,扭亏也许自然地成了水到渠成之事。

扭亏之路与成功之路一样,需要探索,需要坚定。扭亏者不妨打开上证指数的月 K 线图细细品味二十载的运行轨迹,就能领悟那种震荡向上的韵味,那种山穷水尽与柳暗花明的变换,那种持续下跌的熊气与那种接连上扬的牛劲,这或许会告诉你一个基本道理——一切都很正常,一切全在于你自己。



## 25. 美梦、噩梦都是梦

大凡进入股市的人,总做过这样那样的梦。1992 年不少初入市的股民做的是暴富梦。因为第一批入市者的吃蟹效应,那种 30 元一张的认购证可以产生 1 000多元的暴利,那种 100 元的豫园股票可以狂涨到 1 万元,使他们做起黄粱美梦,满心希望自己只要一进入股市,就能立即跻身富翁行列。结果不少人在上证综指 1 400 点左右买入,美梦还未做完,指数便一路下跌。经历了长达半年的漫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



漫熊途，到了 1992 年底指数重新昂头，短短三个月指数从 386 点飙升至 1 558 点，老的股民有了美梦和噩梦的教训，变得现实和理智了，新入市的股民又开始疯狂起来，又一批做美梦的股民在 1 300～1 500 点时买入，那种美梦的憧憬和发财的冲动，使他们把股市看成了一座宝藏，却不知自己像《阿里巴巴》中的强盗一样，记住了"芝麻开门"的暗语，却忘了离开时再度开门的暗语。结果是尽管沾了一时的财气，却被深深套在股市之中。

在笔者的亲身经历中，曾遇到这样一个股民。他自小随父学习木匠，四十余年的木匠活，好不容易积累了 4.5 万元钱，一家四口居住在十平方米左右的棚户区，所以改善住房条件成了他梦寐以求的宿愿。终于，他在股市门口徘徊了几个月后，决定入市。从 400 点考虑到 1 400 点后才作出决定，但这正是股市从顶峰即将回落的时候，上涨才几天，走势便开始趋软，而他与家人却依然做着资金翻番、搬迁新居的美梦。此后，随着股指一路下滑，原先 4.5 万元的资本一点一点减少，夫妻俩每晚算账，越算越心痛，当指数跌至 400 点时，其账面资金只剩下 2.4 万元。就在这个时候，他病急乱投医，结果听了一个股评沙龙的分析，说是指数还要跌去一半，回来想想如果再跌一半，那么 2.4 万元不就只剩下 1.2 万元了吗？于是第二天全部忍痛割肉，心想等指数再跌一半时去抄底也许还可以翻本。谁知仅仅隔了三天，指数便直线上升。那天他妻子特地备了点酒，想安慰安慰他，也想庆祝解套的日子来到了。而他只能自吞黄连之苦。因为他是瞒着妻子将股票抛掉的。当他妻子算着账告诉他，今天大势走强，他们一下就减少了2 000 多元损失时，他的眼泪默默掉了下来。妻子还以为这是一种熬出头的高兴，一个劲地劝他喝酒，这天晚上他做了个噩梦，梦见最后一点钱被一些财大气粗的人夺去了。

从股市这个风云变幻市场的现实看，梦想成真的事是很少的，相反不少真正发财的人，往往是不做美梦的人，他们往往是发了做梦也想不到的财。例如，沪市初期的股票认购证，当时银行上门服务，敞开供应，可是就是鲜人问津，结果一些不当一回事、随意买入的却成了富翁。浙江一位中年农民，本想造房，因种种原因，一时造不起来，于是将 5 万元造房钱统统买了浙江凤凰股票，结果发了大财。还有一个上海老太，听说股票赚钱，就试探着到银行去买股票，当时正在卖认购证，老太说反正都一样，买 30 股，最后银行给了她 30 张认购证，买回后就锁进箱子当储蓄，谁知过不多久别人告诉她 30 元变成 60 元，她也不卖，直到上了千元，才托亲戚卖掉，一下发了做梦也想不到的大财。

无论是美梦还是噩梦，都是心态的一种表现，更确切地说是不良心态的一种表现。这种病理在于超乎现实，不敢正视现实。近期某报登了一则消息，说是一个中了福利彩票奖号的老同志，在开奖之后昏过去了，是发财高兴而昏吗？不是，原来他在中奖之后，兴奋地天天做梦从 100 万元向下计算，预计至少可以得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



几十万元，结果摇出的是5万元，与他原先梦想的差距太大，所以就昏过去了。可见，当一个人产生病态心理后，往往是难以自控的。

其实美梦也好，噩梦也好，只是一种意念，从梦到现实是存在很大距离的。一些投资者长期处于神经高度紧张的股市中，时做美梦、时做噩梦本是正常的事，关键在于千万不能将梦当作现实，或将现实化作梦境。应该切切实实地正视现实，在风险中去一步一步地捕捉机遇，同时在机遇中时时刻刻提防风险的降临。



## 26. 留 白

时下医学界最热门的新兴学科无疑是心身医学。而当代生活中最时尚的名词便是留白。所谓留白，就是给自己留一点可以自由支配的时间，留一点可以自由安排的空间，留一点可以独立思考的条件。就是让自己固有的生活节奏放慢一点节拍，给自己固有的工作环境透入一点亮色，给自己机械般的生活内容增加一点新意，给自己凝固的情感添一丝活力，对自己习惯性的思维模式来一次突破。所谓留白，就是让绷紧的神经松弛一下，就是让沉重的心情放飞一下，就是让疲惫的肢体憩息一下。所谓留白，就是让一心想赚钱攒钱的人先享受一下消费；就是让全心致力于事业的人先感受一下休闲；就是在兴奋的时候有一点克制，在悲伤的时候来一点慰藉。一句话，留白就是让满负荷运作的身体和心理留一点空白。

留白是一种放松、一种调节、一种冷静的思考和平和的心态。留白也是一种自在、一种独立、一种情绪的发泄和力量的积蓄。通过留白不仅能缓释疲惫、舒展心胸、开阔视野、愉悦情感，更可以从反省中自醒，从反思中领悟，从清静中品味，从酝酿中决策。因此，对于股市中人，留白也许更具有价值。

股市诱惑让绝大多数投资者身心疲惫。尤其是在本轮牛市中憧憬的新股民，尚未在激动中闻到牛腥，便已在熊掌的蹂躏中遍体鳞伤。被浦发熬成白发，被平安扰得难安，被中石油推入油锅，被中石化跌得眼花。如今眼巴巴望着政策、想着底部。那种哀伤和忧愁，可以从股民的眼神、股民的表情及脚步中得到印证。其实，在这个时候很难在阴阳变换的K线中识别底部，很难在强弱交替的个股中挑选牛股，也很难在隐约不明的消息中确认多空。而烦躁的心情更容易出错，抄底的欲望更容易亏损；心慌之下怎能吃得热粥，病急之时怎能求得名医。也许正是这个时候，留白才是最好的选择。

留白的方式多种多样。可以迎着春光去欣赏金黄的菜花，闻一下青草的气息，饱一下农家菜的口福，可以到海边望着滚滚波涛浮想联翩，可以登高山之巅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一览绵绵群山，或约几位好友品茗小聚，下棋、唱歌，或单车独骑、随意游走，也可以蒙头大睡、快意桑拿，或仰卧草地望蓝天白云。当然更可以暂离股市放弃涨跌，静下心来重新审视大势的趋向和应对的策略。也许走出庐山才能真识庐山，也许心态平和之后更能操作正确。因为留白是一种磨刀、一种结网，看似耽误时间，其实却使砍柴和打渔有了更大的收获。

中医认为主导人体生理和心理活动的是心，将心作为调节生理和心理活动的最高统帅。健康的身心意味着气血和、意志和、寒温和。这与投资者的成功具有相通之处。一个成功的投资者，心态是主要因素。成功的策略和操作方法离开良好的心态是难以实现的。留白，就是让自己的心中留一点调节的余地，就是使身心有一个和谐的时间和空间。现实证明，留白对于人们在春风得意时和身处逆境时更显重要。而对投资人来说，便是处于牛市贪婪时和熊市恐惧时，在这种关键时刻，留白将决定成败。

留白不分男女，不分贫富。每个人虽然难以掌控命运，但可以去掌控时间，不要认为每分每秒都是机遇，不要以为时时刻刻都要挣钱。珍惜自己的生命就像为自己的身体留一点时间与空间。懂得成功就得懂得留白，懂得事业、懂得生活的人一定懂得留白。留白是一种涵养、一种素质、一种气度和一种品味。对于股市中人来说，留白是一种镇静、一种定力、一种智慧和一种自信。

在上证指数 3 100 点的边缘线上，多空均进入关键时期，股市的方方面面利益关系都处于高度紧张状态。牛熊胶着难定胜负，底尚不明，趋势未改，显然还需要时间，还需要量变到质变的过程。而投资人无力改变市场，也无须高度紧张地关注市场、预测市场。因此不必去参与救市与否的争辩，不必殚精竭虑地寻找扭亏良方，更不必在波浪、周期、指数、形态中耗费心神，而应该为自己在暴跌中忍受煎熬的身心来个留白。或临海而啸、登高而呼，或踏青插柳、品茶酌酒，像姜太公垂钓于渭水之滨，如将军在战火中弈棋于壕沟之中。从自然中找回自己，在留白中回归自我。或许当你重返股市，便会产生一种别样的心情和感觉，就会领悟一种全新的思路和策略，届时或许正是身心拐点和大势拐点的最佳结合。



## 27. 股市"囧"味

"囧"(jiǒng)字被评为 21 世纪最牛的文字，也是一个让 90%的国人不知其读法的生僻字。"囧"字是可以在康熙字典中查阅的古汉字，更是属于现代网络文化的流行字。何以"囧"字如此风行且独具魅力呢？因为"囧"字的无穷内涵，真切地表达出当代人的一种心理——郁闷与悲伤、失落与无奈。

"囧"字不仅可作为一个沉重思考的头，也可作为一个富有表情的脸。"八"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代表眉毛，“口”代表嘴。当你变动眉毛和口的形状时，便会出现形态各异的表情，便会使“囧”字流露出内心世界中的万般语言。笔者以“囧”字为题并非为赶时髦，而是此字实在是目前股市最真实、最恰当的写照。

且不说从 2005 年 6 月 998 点至 2007 年 10 月 6 124 点，再至 2008 年 4 月的 2 990点，在短短不足三年的天地遨游中，沪深股市成为全球最大的囧市。且不说应牛市而来猛增 10 倍左右的股民、基民 90%以上竟成了被熊掌击伤的囧民；且不说脱颖而出的世界最大市值、亚洲最赚钱的公司纷纷上演比“次贷”还“次贷”、比“花旗”还“花旗”的高台跳水，成了明星囧股；且不说 3 000 点基金割肉相送，QFII 抄底笑纳，使数十只基金成囧基；也不说 2008 年 4 月 14～18 日以 11.4%周跌幅创 11 年之最、4 月 21～25 日又以 14.9%周涨幅创 11 年之最，使 4 月沪深股市成为可以载入史册的囧周，单是所有这些市况以及由这些市况产生的尴尬和无奈、失落和伤感，也唯有“囧”字才能高度概括，唯有“囧”字方能尽情表达。

而令人感叹的是在两大政策救市后的大盘走势，资金流向依然处于囧的状态之下和范围之中。以政策而言，不救市则 3 000 点直落而下，而救市则面临一批蓝筹股的业绩滞涨。中国人寿首季浮亏 55.15 亿元，中国石化净利润同比减少 65.8%，中国石油利润同比下降 28.6%，中国铝业、中国联通以及地产、电力等龙头企业利润均出现一定程度的增速下降，显然政策改变不了基本面的预期。而对大小非解禁的规范性指导意见，尽管设立了 1%的界限，却加速了 0.999%的抛售压力，尤其是无法避免随之而来的工商银行 28.8 亿股、中信银行 5.17 亿股、合计市值达 218.7 亿元的解禁压力。2008 年 5 月，中国铝业 25 亿股、中国联通 89 亿股、贵州茅台 0.47 亿股、浦发银行 3.17 亿股、交行 132.4 亿股，这些均未违反新规的解禁压力，加之令人难堪的蓝筹业绩，使政策效应逐步在市场中陷入困境。

以资金动向而言，3 000 点的抄底资金已有了 20%左右的获利，3 000 点的逃底资金又不知还有多少上升的空间。而 3 500 点的位置又迫使空头不甘、多头不满、游资不稳、深套者不动，市场各方处于僵持状态。以大盘走势而言，上有缺口下有缺口，意味着上有压力、下有吸力。2 990 点如果不属于岛形反转，势必还需要构筑另一个低点以形成 W 形态的双底支撑。沪深股市 18 年的风雨历程多次验证政策底之后尚需要市场底的确立。更何况政策救市效应的真正体现不仅需要实质性利好，还需要量的积累，市场的信心恢复更需要一个逐步提高的过程。因此情绪化的囧市还可能延续数日。

“囧”还包含着光明的本意。经历了 51%大幅调整的沪深股市，在规范大小非解禁指导意见出台的高速度、规范发展资本市场文件的高级别，以及降低印花税措施的高效能的政策扶持下，已逐步露出了上升的曙光：提高中小散户的新股中签率，中小板上市公司高管离职 6 个月不准抛售股票，新基金持续发行，全年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已达 50 只，远超上年全年的 38 只，融资融券的研究步骤加快等，无疑向市场传递出政府的心理底线和政策决心。金融板块的率先企稳、有色板块的超跌反弹、消费类股的放量建仓、煤炭农业板块的逆势走强等，都反映新增资金正在向多方集结，QFII 的唱多正与周边股市的企稳汇合。因此，“囧”更是一扇窗，微微的春风和初露的阳光一定能透过窗户使囧市、囧股、囧民实现软起飞。



## 28. 一切皆流

“一切皆流”，这是古希腊辩证法奠基人赫拉克利特的一句名言。我将其奉为入市的真谛。数年来正因为不断地体味“一切皆流”的深刻内涵，才使自己较正确地把握股市，把握股票，乃至把握自己。

以“一切皆流”的哲理去认识股市，就会对股市的走势无论是涨是跌均有一个合理的分析。股市有许多随机因素和不确定性。1996 年上证综指 1 258 点，可以视为政策顶部，而 2000 年 1 400 点却视为底部，1997 年稳中有涨、涨幅有限，视为理性发展，而 1999 年出现井喷式行情，21 个交易日沪指升幅 31%，同样视为正常运行。什么是规范、什么是发展、什么是投机与什么是投资，均没有绝对的界限。对高风险品种的投机可以称为风险投资，而不是风险防范。宏观面、基本面的分析，要看以什么角度，站在什么立场，得出什么结果。至于技术面，数不清的浪，划不准的线，指标超买还可涨、超卖还可跌，因为无论是超买还是超卖都可以钝化。缺口必补在技术分析中似乎准确率最高，但也不是绝对的。竭尽缺口可以延伸，突破性缺口可以否定。成交量被视为相对真实的分析依据，但成交量可以掺水分，天量之上还有天量，地量之下还有地量。股市是流动的，是瞬息万变的。无论出现怎样的变局都有其合理性，此所谓市场永远是正确的，而不正确的只是在于你没有领悟“一切皆流”的真谛。

以“一切皆流”的哲理去认识股票，就能正确地看待股票的种种变化。小盘股可以变大盘股，只要不断增资扩股；大盘股可以变小盘股，只要采取回购缩股；绩差股可以变成绩优股，只要资产重组；绩优股可以变成绩差股，只要将募集资金随意变为赔偿债务诉讼和无效项目。领涨板块算什么，可以变成“死亡板块”。而“死亡板块”又可以变成热门板块，只要优质资产注入，不良资产剥离。弱市中股票可以越来越不值钱，无人接盘，跌至净资产以下也不稀奇。但是遇到强市，股票比钱更值钱，有钱买不到股票的现象常常出现。股票在庄家手里是“黑马”，到了散户手里往往成了“瞎马”。所有这些从“一切皆流”的观点去理解，都是正常的。股票还是那只股票，市场还是那个市场，但是却无时无刻不在变化之中。

以“一切皆流”的观点认识了股市和股票，也就自然而然地认识了人与钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为一个投资者，赢家与输家常在变换，大户与散户没有终身制可言。专家常跌眼镜，老手难解新题。名人销声匿迹，新人名噪一时。数千万元乃至上亿元在股市可以被鲸吞；数千元乃至无本经营，在股市可以成为富翁。股市靠智慧，但是聪明人不一定有运气；股市靠竞争，但是喊得最响亮的不一定是赚钱能手。股市中庄家、机构是市场主力，但不一定全是。中、小散户看主力脸色办事，有时主力也得留意中、小散户的动态。当你买入某只股票，被封涨停，令你高兴不已，但是第二天可能一根长阴不盈反亏。当你买的股票天天长阴，但随后一根长阳就收复了失地。从“一切皆流”的观点出发，对他人的盈利不必羡慕，更不必忌妒，因为他人财富的增长也是一个变数，同样对自己的亏损和微薄的资金也不必愁苦烦恼，因为这也是一个变数。在股市中，钱是一种流动的数字，涨也好、跌也好，只要不出局就永远不会是个定数。

股市还是那个股市，然而，新人辈出，前仆后继。坐轿人与抬轿人的互换，被套的马与解套的轮子，欢笑与悲伤，得意与懊丧，喜悦与追悔，始终与角色互动相随相伴。所以股市中人，必须要看得宽，想得开，完全不必拘泥于一时一事。我之所以不惜笔墨写“一切皆流”的内涵，因为这是良好心态的决定性因素。懂得了“一切皆流”，就能视盈亏为常事，就能赢时不以英雄自居，输时不以败寇自馁；就能承受大涨大跌，于风云变幻中稳坐钓台；就能眼明心亮于各种消息中，明辨正误；就能逆向思维，保持独立的判断能力；就能果断决策，排除各种干扰。数年实践，笔者深深体会到一个投资者的成熟就是指心态的成熟。

“一切皆流”应以积极的态度去理解，去指导股市中的炒作。对于股市中人，就尽量让烦恼、悔恨、怨怒、悲伤、忧愁以及急躁、贪婪、恐惧流去，相反尽可能留住欢笑、达观、开朗、平和、安详、镇定……归根结底最重要的是留住生命，留住健康，留住快乐。正因为如此，我对股市的心态是认真对待每一只股票，认真对待每笔交易，认真作出每一次分析判断，在“一切皆流”的股市中抓住每一次机遇。同时我又不看重这一股票的价位涨跌，不看重每笔交易的成功与否，不看重每一次机遇的得失，此所谓手中有股、心中无股，眼中无势、心中有势。我自省既不是股中之精，更不是股中之圣，也不可能为股而疯或由股成仙，但是有一点我是十分自信的，那就是快乐和自足，股市给了我丰富的生活，给了我体现自我价值的舞台，股市磨练了我的自信、自尊、自强，股市给了我全新的人生。



## 29. 佛海与股海

每当岁末，苏州寒山寺便开始热闹起来。四方游人，鱼贯而至。当然有领略民俗风情的，有品味《枫桥夜泊》诗意的，但是更多的是前来听钟声的。据说，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



辞旧迎新的钟声共计一百零八下，当最后一响结束时，正是新一年的开始。听钟声的意义还不止于纪念这一刻，而是在这一百零八声钟声敲响时，聆听者可以许下三愿，以消除烦恼、祈求幸福。而许愿者必须虔诚地烧旧岁的末香和新年的头香，以表示在菩萨保佑下消除烦恼、实现愿望。

正因为此，善男信女们栉风沐雨、不辞劳苦，在寒冷中静候钟声。

其实能在岁末乘豪华客车、住星级宾馆、着华服、食海鲜的前来听钟者，大多属于红尘世界的风流人物。他们绝不会面壁空门、素食淡饭、立地成佛，更不会领悟“菩提本无树，明镜亦非台，本来无一物，何处染尘埃”的禅机。所以多数人希望成为一个“酒肉穿肠过，佛祖心中留”的俗家弟子。因此，烧末香也好，敬头香亦罢，均只是一种“短线炒作”而已。

细细想来，佛法的主旨是“诸行无常，诸法无我”，指的是世间万物，生生不息，变化无端，无穷无尽。万物无主，万物无定，无定无我。这是佛的真义。作为股市中人，回首廿载风雨，几多沉浮，几多变幻。股票是什么？金钱是什么？人生是什么？沧海桑田又剩下几多欢笑？

佛说：一切全在我。我为何物，我即虚幻，我即三世因果、六道轮回之一瞬，此真我也。而在这一瞬中，遁入空门，皈依三宝，受持五戒，修行十善，至涅槃而去，毕竟凤毛麟角。多数人身处红尘，立足此岸。但是佛心不分长幼，禅机无论前后。无论身处何时何地，关键是把握自我。静对潮涨潮落，闲看云舒云卷，草不谢荣于春风，木不怨落于秋天。盈亏不耿耿于怀，涨跌不牵肠挂肚。为人磊落，心胸坦荡，哭笑自如，爱恨自得，那么禅机也就领悟于心中了。此所谓：一步不移到西天，端坐诸行在目前。于身安然，于心寂然，于世混然，于事自然之要义也。

## 悟（一）

我没有去钟楼之下，也没有随众叩拜在佛坛之前，却静静地站在大雄宝殿的一角，凝神地注视着披着黄色袈裟的法师们。他们正排列有序，伴随着此起彼伏的唱经之声，进行着一场世纪性佛事。他们为普天下的善男信女祈祷新世纪的和平、稳定和昌盛。我想这些“职业性”的佛门子弟，比之我辈芸芸众生，可谓是“菩萨心肠”了。他们专心致志，双手合十，时而跪拜，时而起立，伴随着钹声、铃声和木鱼声，念念有词。经打听，他们所念的经名是《大忏悔文》。我不明白，何以这《大忏悔文》的经文与世纪性的佛事祈祷以及一百零八声消除烦恼的钟声连在一起？

也许祈祷的内容是消除烦恼，而消除烦恼必须从忏悔中产生应验；更必须从忏悔开始，而忏悔的本身就包含祈祷；也许忏悔、祈祷与烦恼的消除，同生同灭，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相辅相成。无论怎样去思索，我发现岁末听钟能使人多一层对忏悔的理解。股市正是一个令人常生后悔之心的市场，但是后悔与忏悔有着质的区别。忏悔是对无数个后悔的总体反省。如果说后悔只是对烦恼的一种责备，那么忏悔便是对烦恼的一个围歼。

过去的岁月对于投资者来说，有太多太多的烦恼。亏损者有亏损者的烦恼，套牢者有套牢者的烦恼，违规者、造假者有烦恼，执法者、监管者也有烦恼，庄家有烦恼，专家也有烦恼，许许多多的烦恼真的能随钟声消除吗？无穷无尽的烦恼不可能轻松简单地随岁月辞去。股市本是烦恼之地，你既然置身于股市又何能脱离烦恼呢？

如果说入股市就是入烦恼，让投资者进入股市的变化之中、进入价格的波动之中、进入风险与机遇的博弈之中，那么佛教便是修心，便是一种心态的修炼。佛教修行的目的便是从心中了断烦恼、了断生死。二者从某种意义上有着相辅相成的关系。之所以每逢听钟，就会有数以千计的投资者涌入庙门敬香点烛、顶礼膜拜，其实是一种自我调节、一种对烦恼的清理、一种对心的洗礼、一种对心态的纯化。

其实，烦恼是不可能轻易了断的。不仅旧的烦恼难以消除，而且新的烦恼还会产生。而新的烦恼往往是一种新的理念、一种新的认识。例如，市场正在步入规范化法制化的轨道之中，一切造假行为、违规行为将越来越失去市场；"有庄则灵"的思路受到严峻挑战，价值型组合投资将受到重视；暴利时代、黑箱操作将成过去，微利时代、阳光下的利润逐步来临等。无论是被套的烦恼还是被骗的烦恼，无论是亏损的烦恼还是失去机遇的烦恼，都可以在修心中转化，从而使自己的认识得以升华。当失误转化成一个有益的教训，那么就可以避免马失前蹄的遗憾、未及时逃顶的烦恼，可以转化成掌握时间波段的智慧。一个具有良好心态的人，必定是一个能自我转化的人。可见，烦恼不在于多少而在于正视。佛教说："明白什么是烦恼，就了不起了。"其道理也许正在于此。

## 悟（二）

佛教中有八万四千法门，全是治疗精神痛苦之良药，随人而异，因病而取，伴缘而变，烦恼有多深，佛法有多深。想真正摆脱烦恼进入佛门却不是一件容易的事。不同的人需要不同层次与不同方法的修炼，有世间道、中道、解脱道等。如果要进入菩萨的境界，还要经过十住十行、十回向、十地、佛地等四十一个阶段。所以证券界人士仅仅靠一时的顶礼膜拜、跪拜磕头、点香燃烛，甚至慷慨捐助是无法切断烦恼的。佛教认为：人们对人生感受痛苦的根本原因，在于对自我的执着，并由此产生是非矛盾、产生荣辱权势的争夺，产生自我扩展中的喜、怒、哀、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乐、惊、忧、恐的心理承受。古人云："弃我去者，昨日之日不可留，乱我心者，今日之日多烦忧。"人们正是因为不能战胜自我，才会产生种种烦忧，才会产生由烦忧所引发的痛苦。对于股市中人来说，战胜自我确实是成功的关键。茫茫股海，有不少成功者，更有不少失败者。每个人都从自我出发对市势作出判断和抉择，又不断地对抉择进行反思和检讨。尽管人们对外部环境力求分析清楚，却难以真正地了解自我和战胜自我，所以佛教以《心经》劝导人们逐步修行，达到完美。

其实，烦恼既然与生俱来，就不一定非要寻求解脱。以高僧之见，烦恼会产生痛苦但更会产生智慧。没有烦恼又何来心理的探索和研究，又何能产生哲学、逻辑学、心理学、行为学、社会学、医学等一系列学科，又何来号称智慧的佛学。对股市中人来说，正因为有烦恼，才迫使你深入思考、认真反省；正因为有烦恼，才迫使你吸取教训、钻研技巧；正因为有烦恼，才迫使你勤奋刻苦、开拓思路。烦恼不是消沉的代号，烦恼是上进的号角；烦恼使你更多地开动脑筋、增长智慧、改变愚昧；烦恼使你摆正自我的位置，明确新的方向；烦恼更应该是促进自我身心健康的动力。

烦恼由自我而生，也必须由自我而解。佛的本意是个"觉"字。所以，人们在祈求菩萨显灵、祈求佛祖保佑时，必须明了佛的真意。只要从内心修炼，那么佛的保佑也就在其中了。

但是，当我们在庄严的佛像前默默忏悔时，我们自然地会将数百数千个后悔归结于贪、嗔、慢、痴、疑的根本烦恼之中。佛教称：对世界强烈的占有为贪，贪而不得故有嗔，沉迷于贪故有痴，唯我独尊故有慢，四顾彷徨患得患失故有疑。佛教认为：人类有一个难以纠正的弱点，就是对外部世界力求清楚明白，而对自己的内心世界却总是含含糊糊。这就是做股票、做心态的真谛所在。人们在股市中常常后悔，却又常常难以根除产生后悔的因素。这是因为人们没有真心诚意地进行忏悔，没有认真深刻地"全心"投入。宋代著名禅师圆悟克勤指出：全心即佛，全佛即人，人佛无异，始为道焉。众生不能"全"用其心，所以仍为众生。如果我们不能"全"心去忏悔、去总结经验教训，那么烦恼依然为困扰，而祈祷就失去灵验。

## 悟（三）

我的视线从法师转向佛像，又从佛像转向众生。我在想，寺庙内外何以香火不断，结缘箱内何以金钱堆积；而香案前又何以供品常列，数千年佛教信仰何以源远流长而生生不息。并不是菩萨无视光怪陆离的人间世态，也并不是菩萨不明了善恶凶险的叵测人心，而是心明如镜、大度能容。其实对待股市又何尝不是如此？股市之所以风险莫测，就因为存在各种投机、欺诈等阴暗假象。对于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些，我们要心明如镜，而同时我们必须正视和容忍，因为我们必须在这样一个市场中去规避风险、获取收益。股市中人不必暴跳愤怒，不必牢骚满腹。草不谢荣于春风，木不怨落于秋天。要紧的是保存自己、发展自己。

望着佛像前一批顶礼膜拜的友人，我的思绪又从佛海想到股海，从股海又想到佛海。在寺庙与股市之间，力图探寻两者的联系。

那些虔诚进香的股友是否真能在佛的庇佑下抓住机遇，那些累累亏损、越套越深的股友是否真的因为对佛不够虔诚？“有求必应”的横匾，是否真能对所有的许愿者以及所有许愿者的所有要求都能应验？如果真是如此，倒也省心得多，也不必技术分析、基本分析，只要炒股前诚心诚意地向佛敬上一束香、磕上几个头、许上几个愿，便能稳操胜券。显然这是不现实的。然而，股友的进香队伍却一年多于一年。

股有股学，佛有佛理。股即股份，以资本份额把认购者以股东身份联结起来。而佛却是解脱，主张以经、律、论三藏，修持戒、定、慧三学，以断除烦恼得以成佛为最终目的。二者似乎截然相反。佛教创始者释迦牟尼，相传他二十九岁时痛感人世生、老、病、死各种苦恼，又不满当时婆罗门的神权及梵天创世说教，舍弃王族生活，出家修道，遍访名师，苦行六年。在菩提树下“成道”，领悟到世间无常和缘起诸理，并开始传教。至八十高龄时，入灭于娑罗双树下。而众多股友却是入股海后增添烦恼，也可干脆说是自寻烦恼。如今，这些自寻烦恼的人包括本人在内，又希望借助佛光在谛听一百零八声钟声中消除烦恼。这似乎显得十分矛盾又十分可笑，此时却又是如此和谐。据闻少数身披袈裟的佛门子弟身入佛门、脚踏股市，就像眼下身在股市的股民登临佛门一样。可见，在这一“围城”效应中必有一定的联系。

在人群济济的香客中，包括笔者，绝大多数无意去钻研佛理，更不愿进入苦行僧的生活。那么佛法无边的菩萨究竟能给予什么呢？凝视着庄严的佛像，笔者在久久思索中，忽有领悟。笔者自知肉眼凡胎，难见我佛真身。但是，从佛像不变的定力及平和的姿态中，似乎感悟到佛的理念。佛，意译便是“觉”者。佛经中说：凡是能“自觉”、“觉他”、“觉行圆满”者皆为佛。佛教徒以此道理称其教主释迦牟尼为佛。可见，佛在于心，心灵到达一定的境界，即为佛。于是笔者豁然明白进入股海之人之所以自觉不自觉地踏进佛地的意义。因为，股市中真正能规避风险、获取机遇的真谛是战胜自己。股市的最大诱惑在于抓住人类心理的两大弱点——贪婪和恐惧。每每由于贪婪而盲目追涨，由于贪婪而失去已经获利的机遇，由于贪婪而透支，使机遇成了风险。同样也由于恐惧而盲目杀跌、忍痛割肉，最后造成一朝被蛇咬、十年怕草绳的破碎心态。因此，时至岁末，在股尘中翻滚一年的投资者自然而然地希望在宁静的佛像前洗涤一下心灵，调整一下心态，通过反思和自省使自身的贪婪和恐惧得到一定的净化。佛，既然作为“觉”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者，自然含有自我觉悟和对他人的觉悟，以及对周围人事变化的觉悟。而最重要的便是自我觉悟。笔者从烟雾朦胧中仿佛看到昔日不少股市风云人物、不少腰缠万贯的大户飘渺而去。而幸存者自当认识到活着的价值。因此，以一种平和的心态去理解，在风云变幻的股市中，盈亏只是个变数，钱多钱少也是附属物，而最重要的是生命。如果有一个健康的生命，有一种平和知足的心态，那么这正是最大的机遇所在。从这一点出发，贪婪似乎可以避而远之，而恐惧也会悄然而逝。至此，无形的佛和有形的股，仿佛在悟心中得到了沟通。但似乎又在悟心中产生了重大的分歧。佛法无际，股海茫茫，善哉！善哉！

钟声一百零八下已在我静静的参禅中结束了。钟楼四周响起了一片掌声、锣声和欢笑声，新的一年到来了。人们各种各样的许愿也在梵音中飘入佛海。而我的许愿却没有完成。然而，我却在辞旧迎新的一刻，我心与佛心作了一次心灵的沟通，我的沾满红尘的心获得了一次洗涤。当我将头香插入香炉，抬头看端坐于莲台的观音菩萨时，我似乎顿悟其为何俯视着芸芸众生、万千世界，而始终不为所动、平和如镜。因为这是一种定力，一种修心养性进入最高境界的把握自我。细细想来，佛海无边，佛海与股海之间本无间隔，进入股海之人，如果能常常在佛海中游泳，那么此岸、彼岸就相互连通。如是这样，佛海的悟性将使你在股海中无惧风云变幻，也无忧异常波动。你将会从佛教的永恒中获取在股海中顽强的生存能力和发展能力。

## 悟（四）

寺庙与股市究竟有什么联系？谁也无法考证。但是和尚中也有股民，股民中又有不少人信佛，这却是事实。尤其是近年来，每逢元旦、春节，一批批投资者纷纷涌进寺庙，祈求菩萨保佑。其中有赢家希望佛祖继续保佑其财运亨通，更有不少输家希望菩萨大慈大悲、使其扭亏为盈。笔者虽然每年也进入香客行列，但是我所祈求的是心灵的宁静。当我凝视着庄严的菩萨塑像时，我的思绪便随着袅袅轻烟进入佛海遨游，进入与股海截然不同的另一世界。

佛学的别名为“内学”，或称“心学”，号称智慧之学。其八万四千法门全是治疗精神疾病的良药。而人类的精神现象，包括心理的、感情的、意志的、认识的，从自然到社会、从历史到未来、从内心世界到大千世界，无一不在精神世界之中，尤其是股市。看似在做股票，其实是在做心态。心态的健康与否往往直接影响抉择的正确与否。谁都知道，股市中最忌讳的是贪婪和恐惧。一些人赢了想大赢，输了想翻本。遇强市贪资金不足，遇弱市恐套得太深，选股贪“黑马”不“黑”，选时恐“消息”失灵，逢股票上涨连续追高，遇股票下挫惊慌割肉。整日里心弦紧绷，指数一旦上升便喜形于色、手舞足蹈，俨然以专家自居，走势一旦回落便愁上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



眉梢、惶惶不可终日。所有这些都是不良心态作祟。因此风云变幻的股海对于一些人来说，成了无边的苦海。于是想请菩萨保佑，使其早早脱离苦海。其实股市操作中最关键的是战胜自我。我想，这与佛说“最大的敌人是一个”是一致的。股市的成败由众多因素组成，政策的、经济的、技术的、扩容的、市场心理的、资金的、消息的等。但最重要的是自己对“心”的把握。为什么熊市也有获利者？为什么少数人总能赢多数人？为什么同时、同股、同地会出现不同的盈亏？所以能否把握自己是成败的关键。有的人精通技术分析，有的人属消息灵通人士，有的人财大气粗，但往往不能成为股市高手，其原因同样在于没有良好的心态。据说一位炒股和尚，在股市低迷、鲜人问津时，以“我不入地狱，谁入地狱”的精神买入。此后当大批股民开始追涨时，他又以“我不作贡献，谁作贡献”的精神，抛掉股票，结果稳稳盈利。这位和尚赢的就是良好的心态，而不是技术分析、基本分析或政策分析。

如果说寺庙中的僧人进入股市凭的是心态，那么股市中的人进入寺庙凭的是什么呢？凭几元钱的香烛费？凭几十元、上百元乃至上千元的赞助？凭顶礼膜拜的虔诚？显然菩萨的保佑，同样在于心灵的净化。佛的本意在于一个“觉”字。佛说：一切众生皆可成佛，一切众生皆有佛性，一切全在我。《坛经》中指出：故知一切万法尽在自心中，何不从于自心。所谓“佛心在自心”就是这个道理。

成熟的股民都深知，股市不相信眼泪。《上海证券报》从创办起，始终在报纸上印有“股市有风险，入市须谨慎”的警言。所以风险自担、盈亏自负已成为众人皆知的常识。正因为此，真正能救自己的，并不是神仙、皇帝，而是自己。这句《国际歌》中的歌词，正是佛海与股海之间的一叶扁舟。

佛学中有一首十分著名的偈语：佛在灵山莫远求，灵山只在汝心中；人人有座灵山塔，早向灵山塔下求。可见佛教与股市之间存在着某种相通之处。

每逢岁末，笔者进庙拈香，其意并不在与熙熙攘攘的善男信女们凑热闹，也不在跪拜于佛祖脚下祈求几大心愿，而是透过绕梁的梵音、飘渺的轻烟体会佛祖端坐于莲台的那种宁静，并在宁静中反省自己的心态，从中去修炼那种于事安然、于心寂然、于世混然、于事自然的平和心境。

股海与佛海是相通的，只有在股海中才能领悟佛海的智慧与定力，也只有在佛海中才能体味股海的煎熬和困惑。股海中人进入佛海，虽然并非想立地成佛，但是真正领悟佛义的又有几人呢？但愿我心似佛心。善哉，善哉！



## 30. 股民万岁

2007 年中国股市最大的变化是什么？不是指数的劲升，不是股价的翻番，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不是蓝筹的回归，不是泡沫的产生，而是股民队伍的飞速发展。从每日 10 万的开户数直线上升至 20 万、30 万乃至 40 万，沪深股市的股民开户总数已达到或接近 1 亿。对此，有专家将其作为股市见顶的信号，有学者视之为资本泡沫的征兆，有官员认为是社会动荡的端倪，更有一些文艺作品将股民以股痴、股盲、股疯以及“二院(医院、法院)院士”的形象加以塑造。

确实，长期以来股民始终处于贬义的范畴。股市初期称之为投机分子、黄牛、游民；熊市来了，称之为贩毒、套牢族；牛市来了，称之为赌徒、暴发户。尤其是中小散户，除了领受外来歧视之外，还受到股市内大户、庄家、机构的欺凌，被称为套不死的呆子、死不完的傻子、亏不完的疯子。在经历了风风雨雨十几年的股市发展历程后，股民的地位、声誉不仅未见变化，反而成了顶部、泡沫、动荡的分析指标。这实在是思维的谬误和国人的悲哀。

笔者 1995 年曾在香港报刊上发表《中国人在证券市场崛起》，极力讴歌新中国的股民。正是他们改变着中国人的丑陋，提升了中国人的素质，使原先习惯于田头、炕头、班头的生活方式转向企业、行业、市场宏观。他们不再将用汗水挣来的钱存进小瓦罐，不再将劳动换来的积蓄变成银行的存单，他们开始涉足金融领域，开始注重风险与收益。正是新中国的股民率先开始勤奋学习电脑知识、技术分析、财务分析、证券理论，他们认识到，股市不是赌场，股票不是彩票，资本投资需要信息与技巧，需要思路与智慧。因此他们在中华民族这块具有数千年悠久文化的土地上，以强烈的求知欲废寝忘食、殚精竭虑地去钻研、去求教、去分析，去坚持不懈地探索证券市场的“斯芬克斯之谜”，并开创了一个崭新的领域——股市文化。也正是新中国的股民在姓“社”还是姓“资”的关键时期，勇敢地成为改革开放总设计师邓小平的拥护者，真心实意地将名誉、利益、资本投入股市，为市场经济大声呐喊。也正是他们与股市同悲喜、同冷热，在低迷市道中他们冒着被套的痛苦从亏损中吸取教训，从失败中体验风险，在股市强势时，他们奔走相告、互诉见解。

在这轮牛市中，数千万股民为国家创造数十亿元的印花税，为证券业贡献了数百亿元的佣金，为国民经济解决了储蓄率居高不下的金融难题，为新技术产业、国家支柱产业的发展筹集了上万亿元的资金，为长期困扰中国股市的股权分置做出了重大的努力，为增强居民消费信心、消费升级起到了巨大的推动作用，更重要的是为世界性的流动性泛滥发挥了缓冲和疏导的功能。

众所周知，在人民币升值和国际财富过剩的大背景下，本轮牛市是历史性的机遇，是一种难以改变的趋势。数千万股民潮涌般的产生是一种财富积累的释放，是一种财富创造的冲动，或者可称为财富的觉醒。这是一种必然的历史现象，任何人都无法制止，任何人都不应该嘲弄。相反应该去理解、去支持、去呵护、去引导。教育股民首先应该教育官员，以科学发展观去完善一个公正、公平、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公开的证券市场，以和谐社会的精神去关心引导新股民提高规避风险、捕获机遇的能力。20 世纪 40 年代毛泽东同志曾以满腔热情讴歌引领时代的农民运动，直呼农民万岁，那么 21 世纪的今天我们为何不能讴歌同样引领时代的股民，并直呼股民万岁呢?

在沪、深股市十余年的发展历程中，共有四次股民开户高潮。第一次是沪深股市开创之初的 1991 年底。在邓小平南方讲话的指引下，36 万户股民踊跃开户，筹资 94 亿元，使 14 家公司成功挂牌，总市值达 109 亿元。正是这批先驱者亲身参与，向世界表明，资本市场完全可以为社会主义所用，从而揭开了中国证券史上全新的一页。第二次为 1996 年，在经历了 1992 年和 1994 年的股市低潮之后，终于迎来了一轮牛市，股民开户数随着上证指数从 512 点上升至 1 200 点，逐月猛增达到 2 300 万户，比 1991 年猛增了六十余倍，股市的筹资功能极大提高，达到 350 亿元。上市公司迅速扩大至 530 家，市价总值也升至 5 477 亿元。伴随又一轮股民潮，我国进入了新一轮经济周期。第三次为 2000 年，处于向 21 世纪迈进的关键时期，中央对证券市场给予了高度重视，B 股的对内开放、宝钢的成功上市、多年遗留的转配问题有效解决，以及信息化、网络化、现代化的来临，再次引发了股民之潮，开户数一下上升至 5 790 万户，筹资金额翻倍增长，达 1 554 亿元，上市公司突破千家，市价总值扩大 48 090 亿元，首次占 GDP 的 53.8%。第四次便是本轮牛市，伴随着股权分置改革的完成、国民经济的持续性调整增长、人民币升值及国际货币流动性过剩的大背景，中国股市进入了大蓝筹、大机构、大流通的时代，一轮新的财富冲动、财富觉醒让又一批股民进入投资领域，使沪、深两市开户数达到近亿户，而两地的市价总值也突破了 18 万亿元。正是这一批批的股民潮，造就了股市的繁荣和人气，提升了全社会居民的信心指数和消费指数。正是这一批批的股民潮使中国证券市场的融资功能和资产优化配置功能得到了深化和发挥，从而优化了产业结构，推动了产业升级，并有效地改善了中国金融结构中间接融资过高、直接融资偏低的问题。央行在《2007 年一季度货币政策执行报告》中，积极评述资本市场发展，指出资本市场的繁荣使居民存款增速减缓，选择收益相对较高的股票、基金等投资工具的意愿增强，股票融资同比上涨 338.9%，证券交易印花税同比增长 515.9%，同时资本市场的繁荣所带来的财富效应，又有助于增强居民消费信心。这是对股民潮的客观评述。

就像民工潮是城市化的产物、进而推动城市化进程一样，股民潮是金融化的产物，也必将对中国金融化的进程起到巨大的推动作用，嘲讽新股民是“清洁工”、“保安”、“卖报擦鞋者”，这是一种愚昧无知。股市的成败不是以文凭、权利、地位、声誉来决定的，投资大师巴菲特被世界公认为股神，然而其入市之初只是一名普通的保险推销员。对新股民施以棒喝、呼吁推出“提高印花税”、“征收资本利得税”等，更是一种逆市场经济的思维，是对政策调控的误导。至于海外媒

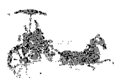
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体纷纷评述中国股市过热，不得不令人怀疑是否国际游资企图逢底介入。其实真正可怕的不是新股民，而是惯于兴风作浪的国际大鳄，在证券市场加速开放的今天，防范和警惕大鳄的侵袭才是稳定市场的国策。

客观而言，进入 21 世纪的中国股民，比之股市初创时期已不可同日而语。无论是文化素质还是心理素质，无论是理财水平还是风险意识均出现质的飞跃。2007 年 5 月，股坛元老李双成率领部分投资俱乐部成员前往江苏溧阳为希望小学选点。他们交流投资心得，也议论牛市走势，但是他们更愿意将牛市的成果与贫困学生分享。他们也曾饱受熊市煎熬，但他们从风险中擦干身上的血和泪水；他们也曾为牛市雀跃，为资产的增值而烧香祈祷；他们也曾因损失惨重而牢骚满腹；也曾因一夜暴富而潇洒挥霍，但是股市的风云变幻让他们不断成熟。他们的幸福观从追逐金钱拓展到慈善义举；他们的价值观从炫耀金链、金表、车子、房子，逐步转向为消灭贫困尽力；他们你五百元、我一千元、他一万元，自发自愿地表达自己的爱心，他们的忧乐虽谈不上以天下为己任，但是心系国土；他们的悲喜虽还为涨跌牵动，但是已情系帮困；他们老带新、新帮老，互为师生，不仅共议股市的风险与机遇，而且共商希望小学的筹建。这就是 21 世纪中国股民的形象，这就是新时代金融改革的弄潮儿。

站在国际金融广阔的海岸线上去瞭望拍岸而来的股民潮，你就会感慨万千，你就会衷心赞美，你就会为中国金融的宏伟蓝图而振臂高呼：股民万岁！



## 31. 怀念中国股市的创导者——邓小平

2004 年 8 月 22 日，当全国上下隆重纪念邓小平诞生一百周年的时候，我的记忆却飞到了 1997 年 2 月 20 日，这一天，小平同志逝世的消息传出，全国乃至整个世界都为失去一个世纪伟人而哀痛不已。这一天，正值我担任上海电视台《股市评论》节目的嘉宾。收盘后，我特地买了一套深藏青的西装、白衬衫，并配上一条黑色领带。当我面对电视镜头时，我实在难以将这一噩耗与股市的评论联系在一起，我只能机械地报道：上证指数以 870.18 点开盘，以 965.08 点收盘，最低下探至 870.18，最高上摸至 891.51 点，全日成交量为 82.09 亿元。这是我参与股市评论以来最为简短的评论，其实这根本算不上评论，仅是一次数字汇报而已。然而，我的内心却有着许许多多的话想要涌动而出，我想告诉小平在天之灵，2 月 20 日的低开高走的走势是数千万投资者用无声的语言表达对失去伟人的深深悲痛之情和对继承先辈遗志的坚强决心。我更想告诉小平在天之灵，万语千言归于一句："没有你，就没有改革开放的中国；没有改革开放的中国，就没有中国的证券市场；没有中国的证券市场，就没有我的股市生涯；没有我的股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生涯，就没有我如今的幸福生活。”七年多来，无论风霜雨雪，我都全身心地去参与股市、关注股市，并研究分析股市，因为，那是一份牵挂、一份思念、一份义务和责任，因为，中国股市未满 10 岁就失去了一个亲人的爱护。

而今，中国证券市场已经 14 岁了，也许这是成长历程中一道重要的坎儿，在这道坎儿上，历史问题与现实问题盘根错节，认识问题与信心问题交叉重叠。但是，比之前辈的披荆斩棘，比之姓“社”姓“资”的政治风险，这毕竟算不了什么。难道“坚决试”的步伐，就因为风险而却步吗？难道“证券、股市”真的属于资本主义独有的东西，而社会主义就没有能力用好它吗？

小平同志尽管走了，但是其在天之灵绝对不愿意看到：南方讲话时将金融作为现代经济的核心、将资本市场作为金融的核心，而今却成了边缘经济和空心经济；资本市场作为社会主义市场的重要组成部分的地位，而今却名不副实。

小平同志在八十高龄时，仍高瞻远瞩地为证券在中国改革开放及现代经济建设中的地位与作用，勾画出划时代的蓝图。可以想见，小平在天之灵绝对不愿意看到 12 年后的中国证券市场却表现出一幅整体亏损、惨淡经营的画面；可以想见，以宽广的胸襟主张让一部分人先富起来的小平同志，其在天之灵更不愿意看到数千万投资者在亏损线上挣扎。

我们怀念小平，真切希望中国股市能成为中国股份制改革促进企业经营机制转换的最佳工具，而不是成为企业大肆圈钱、股民受骗上当的陷阱；我们怀念小平，真切希望继小平同志的足迹之后，中国证券市场继续走出开拓奋进的广阔之路；真切希望小平的胆略和智慧能继续启迪后人，及时有效地解决股权分置、诚信缺失、制度疏漏等一系列问题。我们怀念小平，希望求真务实的精神在贯彻“国九条”中切切实实地得到体现，而不是空谈“发展”而实则倒退，表面上高唱“保护投资者利益”，实际却做出违背“三个代表”原则的敷衍失责的行为。

我们怀念小平，虽然这位伟人在证券市场的活动和言论并不多，但是其所产生的巨大影响力却是石破天惊、举世瞩目。小平同志关于“发展是硬道理”，关于“不管黑猫白猫，抓住老鼠就是好猫”的名言，至今在社会广为流传。据新华网调查，虽然小平已去世多年，但是依然在民意中享有崇高的威望。在小平同志一百周年诞辰之际，七千余万投资者深切缅怀这位世纪伟人，正表明这位世纪伟人不愧为中国证券市场之父，同时，也表明人们殷切期望小平的后继者能像伟人那样，以“人民拥护不拥护，人民赞成不赞成，人民高兴不高兴，人民答应不答应”作为制定各项方针政策的出发点和归宿，求真务实地把伟人开创的中国证券市场，重新引入健康发展的轨迹。

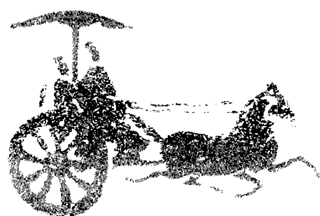
怀念小平，是希望低迷的中国股市重新振兴，失去信心的投资者重新恢复信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 智慧篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市潮涨潮落，牛熊转换，不是一种简单的重复，不是电梯上下的机械运动，这里面包含着天机与玄机，包含着万事万物生息代谢的规律，因而需要静心感悟、耐心探索，才能从中获得灵感、获得先机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 1. 神奇的元月效应

中国自古有“一年之计在于春，一日之计在于晨”的谚语，这不仅是人生的经验之谈，更是对自然规律的一种认识。春的种植预示着一年的收成，清晨的读书表明你一天的学习态度。因为春和晨集中了一年和一天的精华，集中了天时、地利、人和的关键因素，是全年和全天的枢纽和主脉。对于股市来说，元月走势将决定全年走势。“一元复始，万象更新”，元月对全年的效应往往不仅体现在走势的强、弱、涨、跌方面，还体现在板块的轮动和热点的更换上。一般而言，元月产生的热点将可能成为全年的主流热点，元月的板块轮动特色将成为全年市场的交易特色。而元月的走势，则更是全年走势的缩影。这一事实已为沪、深股市 21 年来运行轨迹所证实，其神奇的参考价值也越来越被众多研究机构及投资大众所认同。以元月的市场实际交易数据为基础，对全年股市进行分析判断，远比在年底时预测推断新一年的走势和市况似乎更具切实性和正确性。

第一，以历史数据分析元月 K 线的阴、阳与年 K 线的阴、阳之间的神奇关系。以上海股市为例，1991～2011 年，共计有 21 根元月 K 线和 21 根年 K 线，其中元月线为阳线的有 11 根，元月线为阴线的有 10 根，而年 K 线为阳线的也是 11 根，年 K 线为阴线的同样是 10 根。元月 K 线的阴、阳与年 K 线的阴、阳一致的有 17 根，正确率高达 80.9%。如果将 1991～2011 年分为两个阶段，第一阶段为 1991～1999 年，共计 9 年。这 9 年中，有 6 年是元月 K 线的阴、阳与全年 K 线的阴、阳是一致的。也就是说，正确率为 66.7%。其中 1996 年、1998 年、1999 年三年例外。而第二阶段则是 2000～2011 年，元月 K 线与年 K 线的一致性出现了大幅提高。这似乎预示着随着中国证券市场的发展，元月效应的神奇价值更具正确性和预见性。在这 12 年中，元月为阳线的有 6 根，元月为阴线的有 6 根；而年 K 线为阳线的有 5 根，年 K 线为阴线的有 7 根。这 12 根元月 K 线和 12 根年 K 线二者基本一致的达 11 年，正确率高达 91.7%。仅在 2004 年出现元月 K 线为阳线而全年 K 线为阴线的偏差。可见随着市场的发展和成熟，以元月 K 线判断全年走势似乎已更具备可信的价值。

第二，以历史数据分析元月 K 线的升、跌幅度与年 K 线升跌幅的神奇关系。1991～2011 年，上海股市的元月阳 K 线，最高升幅为 1993 年的 52.8%，最低为 1991 年和 1998 年的 1.8%，平均升幅为 10.55%，年 K 线为阳线的最高升幅是 1992 年的 165%，最低升幅是 1993 年的 6.3%，平均年 K 线升幅为 59.8%，年 K 线平均升幅为元月 K 线平均升幅的 5.67 倍。如果各自去掉最高与最低升幅的年份，那么元月 K 线与年 K 线的平均升幅分别为 6.63%和 61.5%，年 K 线为元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 K 线的 9.3 倍。而上海股市的元月阴 K 线共计 10 根，最大跌幅为 2008 年的 16.7%，最小跌幅为 2001 年的 0.5%，平均元月阴线跌幅为 6.49%。年 K 线阴线中最大跌幅为 2008 年的 65.9%，最小跌幅为 1998 年的 4.5%，平均年 K 线跌幅为 20.4%，年阴 K 线是元月阴 K 线平均跌幅的 3.1 倍。同样若去掉一个最高跌幅和一个最低跌幅，元月 K 线与年 K 线的平均跌幅分别为 5.96%和 16.7%，也就是说，年 K 线平均跌幅为元月 K 线平均跌幅的 2.8 倍。这表明如果元月 K 线为阳线的话，那么年 K 线绝大多数为阳线，而且其升幅一般为元月 K 线升幅的 9 倍左右。相反，如果元月 K 线为阴线的话，年 K 线绝大多数为阴线，且跌幅一般为元月 K 线跌幅的 2.8 倍。这表明，借助元月 K 线的阴、阳不仅能较为有效地分析推断年 K 线的阴、阳，而且能相对计算出全年走势的核心波动区间。

第三，以历史数据分析推断 2012 年年 K 线的可能情况。当我们基本确认了元月 K 线的阴、阳，将基本决定当年 K 线的阴、阳之后，那么 2012 年的元月 K 线便成了分析推断 2012 年年 K 线的依据。2012 年元月 K 线的开盘点数为 2 212 点，收盘点数为 2 292.61 点，月 K 线为上影线 31.88 点，下影线为 79.37 点，实体为 80.6 点的十字小阳线。上、下影线的点位基本接近。可见上有阻力、下有支撑、多空博弈、上下拉锯、反复震荡将成为全年走势的特色。全年以年阳 K 线收盘是大概率事件，其升幅以年 K 线计算，应为元月阳 K 线升幅的 7～9 倍。元月 K 线升幅为 3.64%，那么全年升幅应为 25.48%～32.76%，换算成指数则为 564～724.6 点。也就是说，年 K 线的收盘指数应为 2 212 点开盘指数加上 564 点或 724 点，则为 2 776～2 936 点，取一个中间数则为 2 800 点左右。当然在年走势中有可能惯性上行创出一轮升势的新高点，也可能惯性回落跌破一轮下调的新低点，但是全年走势的核心区间也就是年 K 线的实体，将是 2 212～2 800 点的 600 点区间左右。因此以平和的心态去思考、去参照，当上证指数升至 2 800 点左右时，应适当见好就收。凡事预则立，不预则废。2011 年虽然已过去，当年如果以元月效应去分析，也具有一定参考价值。2011 年元月为阴线，跌幅为 1.2%，以此推断全年将为阴线。虽然跌幅比历年平均跌幅大，但是全年的风险度已在元月 K 线上作了提示。2012 年的年 K 线是阴是阳？全年升跌究竟是多少？真正的答案只有到年底才能揭晓。任何分析都是相对的，但是中国股市二十余年的历史轨迹已揭示出元月效应对全年走势的可预期性，这无疑将成为投资者一个有益的参考工具，其神奇性也必将吸引更多的投资者去研究和探索。

**元月效应统计（元月与全年的涨跌关联）**

| K 线 / 年份 | 元月线 | | 年线 | |
|---|---|---|---|---|
| | 阳 | 阴 | 阳 | 阴 |
| 1991 | 127.6　1.8%<br>—129.9 | | 167.8　74.4%<br>—292.7 | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| K线<br>年份 | 元月线 | | 年线 | |
|---|---|---|---|---|
| | 阳 | 阴 | 阳 | 阴 |
| 1992 | 293.7 6.6%<br>—313.2 | | 293.7 165%<br>—780.3 | |
| 1993 | 784.1 52.8%<br>—1 198.4 | | 784.1 6.3%<br>—833.8 | |
| 1994 | | 837.7 —8%<br>—770.2 | | 837.7 —22.6%<br>—647.8 |
| 1995 | | 637.7 —11.7%<br>—562.5 | | 637.7 —12.9%<br>—555.2 |
| 1996 | | 550.2 —2.3%<br>—537.3 | 550.2 66.6%<br>—917 | |
| 1997 | 914 5.5%<br>—964.7 | | 914 30.6%<br>—1 194.1 | |
| 1998 | 1 200.9 1.8%<br>—1 222.9 | | | 1 200.9 —4.5%<br>—1 146.7 |
| 1999 | | 1 144.8 —0.8%<br>—1 134.6 | 1 144.8 19.3%<br>—1 366.5 | |
| 2000 | 1 368.6 12.1%<br>—1 535 | | 1 368.6 51.4%<br>—2 073.4 | |
| 2001 | | 2 077 —0.5%<br>—2 065.6 | | 2 077 —20.7%<br>—1 645.9 |
| 2002 | | 1 643.4 —9.2%<br>—1 491.6 | | 1 643.4 —17.3%<br>—1 357.6 |
| 2003 | 1 347.4 11.3%<br>—1 499.8 | | 1 347.4 11.1%<br>—1 497 | |
| 2004 | 1 492.7 6.5%<br>—1 590.7 | | | 1 492.7 —15.1%<br>—1 266.5 |
| 2005 | | 1 260.7 —5.4%<br>—1 191.8 | | 1 260.7 —7.9%<br>—1 161 |
| 2006 | 1 163.8 8%<br>—1 258 | | 1 163.8 129.8%<br>—2 675.4 | |
| 2007 | 2 728.1 2.1%<br>—2 786.3 | | 2 728.1 92.8%<br>—5 261.5 | |
| 2008 | | 5 265 —16.7%<br>—4 383.3 | | 5 265 —65.9%<br>—1 820.8 |
| 2009 | 1 849 7.6%<br>—1 990.6 | | 1 849 77.2%<br>—3 277 | |
| 2010 | | 3 289.7 —9.1%<br>—2 988.2 | | 3 289.7 —14.6%<br>—2 808 |
| 2011 | | 2 825.3 —1.2%<br>—2 790.6 | | 2 825.3 —22.1%<br>—2 199.4 |
| 小计 | 11根平均升幅10.55% | 10根平均跌幅6.49% | 11根平均升幅59.8% | 10根平均跌幅20.46% |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 2. 品味政策的金牌效应

关于金牌是否非到十三道才能产生实质性的效应，实在是一个难以考证的历史性问题。但是，确实存在某种匪夷所思的巧合。且不说传说中宋朝的岳飞抗金，照理其完全可以按照“将在外，君命有所不受”的说法，拒绝接受圣旨。然而，在持续而来的十三道金牌之后，岳飞的决心动摇了。结果金兵得逞，自身遇害。这表明量变到质变的临界点是十三。无独有偶，证券市场也有类似的现象。当然，宋代的金牌指的是圣旨，而证券市场的金牌指的是政策，内容有所区别，但实质都是指上层的调控意图。

政策需要品味，因为中国股市已经经历了十四年的风雨历程。以政策判断股市、以股市衡量政策的时代已经过去了。唯有细细地品味 2004 年的股市政策，才能真正体会到中国股市正在政策的催动中从量变走向质变。而且，这一过程是平稳的、向上的，并将随着时间的推延逐步显示出政策的力量。因此，只有品味政策才能真正地体味到政策的深意。

中国股市素有“政策市”之称，中国股民素有“听党话，跟党走”的朴素感情。两者的有机结合，便形成了政策做多我做多、政策做空我做空的习惯思维。然而任何事物都有一个认识过程。恰如对食物，婴儿讲吸，幼儿讲喂，少年和青年讲吃，到了中年和老年讲究一个“品”字。这是因为婴幼儿会成长，新股民会变成老股民，经验和教训的积累，使人们增长阅历，懂得社会的复杂、道路的曲折，从而变得聪明起来。

中国股市开创之初，第一代新股民购买了认购证，购买了深圳发展银行的股票而发了财，确实尝到了听党话、跟着政策走的甜头。此后浦东改革开放的政策又使买入浦东概念股的追随者获得了一次发财的机遇。

1996 年是中国股市难得的牛年，上证指数从年初的 512.83 点一路上扬至同年 10 月中旬的 968.21 点，周成交金额从年初的 21.3 亿元猛增至 371 亿元。市场经历了 10 个月的温和上扬之后，人气急骤高涨，投机之风日趋浓厚。此时管理层开始对市场发出《严禁证券经营机构从事信用交易》、《严禁操纵证券市场行为的通知》等“金牌”。尽管中国股市素有“政策市”之称，此前也曾多次在政策调控下产生共鸣，然而在短短半个月中，持续发出四道“金牌”却是首次。于是上证指数在摸高至 1 038.81 点之后，一下回落至 896.87 点，调整幅度为 15.8%。可是市场的内在动力依然充足，在被迫回落两周之后，走势再度扬升，成交量成倍放大，指数于同年 12 月 13 日攀升至 1 258.68 点。无奈之下，管理层再次发出更有力度的“金牌”——《人民日报》发表《正确认识当前股票市场》的社论，严肃指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出：最近一个时期的暴涨是不正常的、非理性的，同时指出：少数亏损企业的“垃圾股”也被炒到7～8元，甚至更高，被称为“鸡犬升天”，令人不可思议。在社论之后，又发出《关于加强风险管理教育》、《对股票、基金实行涨跌幅限制》等“金牌”。于是上证指数第二次出现深幅调整，指数从1 258.69点暴跌至864.25点，跌幅达45.6%。然而，指数在调整两周以后，又一次强劲回升并屡创新高。面对桀骜不驯的市场，管理层再次加大力度，发出了上调0.5%印花税以及第十三道同时也是最具影响力的金牌——将发行额度从1996年的55亿元一下扩大至300亿元。至此，在供求关系这一决定市场强弱的根本因素发生急变的情况下，中国股市终于步入了长达两年多的调整。

从1996年10月至1997年5月近八个月的时间中，“金牌”与市场进行了三大回合的较量。这期间，上证指数依然从968点上升至1 500点，这表明市场的运行不少时候是以内在规律发挥作用。在“金牌”与市场抗争期间，既出现市场对于“金牌”的短期反应，也表现出市场在1996年5月2日央行首次降息后不可逆转的内在动力。同时也显示出市场在持续性的“金牌”影响之下，指数终于回到了与政策相应的区间。也许大盘走势在“十三道金牌”之后真正步入调整具有某种巧合的因素，但是从本质上而言却是一个典型的从量变到质变的过程。

有心人计算后得出“金牌”数已接近十二道。可是上证指数却依然在1 300点一线温和盘整，似乎市场还缺少一点火候，还在期待第十三道金牌在量和质上的突破。这情景似乎与当年如出一辙，只是在走势的方向上有所不同而已。

其实政策市并不奇怪，世界上任何一国的股市均离不开政策调控，关键在于投资人如何去理解政策对股市的影响。随着市场不断走向成熟，市场的内在规律正不断起着主导作用。政策对股市的影响力受到了市场规模、投资价值、资金动向、宏观经济、国际金融、投资者信心等多重因素的限制。同时政策本身存在着正确与失误的问题。所以置身于政策市中的投资者不能“月亮走我也走”，盲目地依据政策的利多还是利空来决定操作策略；而必须去品味政策，真正领会政策的含义，分析政策对股市可能产生的影响。

2004年的中国股市是政策调控最具力度的一年，伴随着对“国九条”政策的颁布，一系列政策措施正在抓紧落实。无可否认，“国九条”一系列政策对于中国股市是个重大利好，然而为何上证指数却始终在1 300点一线欲振乏力呢？为何蓝筹股始终走势疲软呢？为何作为市场主力的证券投资基金始终信心不足呢？显然当今中国股市已不能以政策的利多利空来决定强势与弱势，但也绝不能以此来否认政策的作用力。如果仔细品味2004年一系列政策的内涵就会体味到：所有的政策都离不开一个核心——稳。在建立券商多元化融资渠道、大力扶持优质券商的同时，坚持对问题券商的风险处理。在新股询价制度推出的同时，措施也相应推出。更重要的是，无论关于规范上市公司运作保护投资者利益，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关于开拓融资渠道、建立创新机制等一系列的政策均属于强本固基的调理，而不是强心针式的救命。中国股市三年多时间的持续低迷不是普通的潮涨潮落问题，而是深层次矛盾和结构性矛盾的综合反应。冰冻三尺非一日之寒，所以一系列的政策对股市的作用，首先是逐步破冰、逐步溶解，使股市弱势趋缓、跌势止稳。

当然"金牌"是一回事，金牌效应是另一回事。政策与市场引起共振，不仅在于"金牌"的数量，更在于"金牌"的质量。"金牌"既非随意而出，市场也非立竿见影。1996 年在十三道"金牌"之后，市场发生转折，既有十三道的数量因素，更有第十三道"金牌"关于发行额度扩大 6 倍的质量因素。而 2004 年的中国股市虽然与 1996 年不能相提并论，但是同样存在"金牌"的数量和质量问题。当前能使市场产生根本影响的便是明确流通 A 股的投资价值，也就是明确解决悬而未决的股权分割问题，使笼罩在投资者心中的所谓与国际接轨、与 H 股划等号的迷雾得以彻底地澄清。也许，这就是当前数千万投资大众所期待的第十三道"金牌"。也许，这就是中国股市将可能在 1 300 点引发金牌效应临界点的数量和质量。



## 3. 中国股市的"狗性"

2012 年伊始，上证指数以 2 211.99 点开盘，至 4 月 12 日 2 350 点收盘。在持续 14 个交易周中，指数最高摸至 2 478.38 点，最低探至 2 132.63 点，基本围绕着 2 300 点作上下波动。于是"股市遛狗论"再度流行，认为一季度的中国经济并没有出现明显变化，但上证指数却产生最高达 15%、实际仅为 6.4%的升幅。这表明经济与股市的关系犹如遛狗，主人仅走了百步，而狗可能在主人的前前后后已走了一千步。其实中国经济与中国股市的关系很难以遛狗来形容，较为恰当的只能从中国股市的"狗性"来加以阐释。

纵观中国股市二十余年的运行轨迹与中国经济的关系，似乎很难有规律可循。从 1991 年至 2011 年，我国 GDP 增速以百分数计依次为 9.2、14.2、14、13.1、10.9、10、9.3、7.8、7.6、8.4、8.3、9.1、10、10.1、11.3、12.7、14.2、9.6、9.2、10.3、9.2。可见在这 21 年的 GDP 增速中，1993～1999 年为回落期，从 14.2%到 7.6%。1999～2007 年为上升期，从 8.4%到 14.2%。而 2008 年至 2012 年为平稳波动期，从 9.6%到 9.2%。中国股市以上证指数为例，1996～1997 年产生一波从 512 点劲升至 1 510 点的牛市行情，与经济增速背道而驰。同样 2001～2005 年，就在中国经济 GDP 从 8.3%持续上升至 11.3%时，上证指数却从 2 245 点持续下跌至 998 点。显然从中国经济与股市的关系上去分析二者的运行轨迹似乎有点牵强。如果真的从研究探索中国股市的走势规律出发，那么运用伽利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



略和牛顿的钟摆理论也许较为贴切些。从估值角度分析，价值为轴心、价格为钟摆，价格始终围绕价值左右波动。当股市平均价格向上远离股市实际估值时，便是高市盈率下大量产生泡沫之时，其走势必然会受到价值的牵制而产生回归，则从顶部回落。相反，当价格向下远离股市实际估值时，便是低市盈率下凸显投资价值之时，其走势也必然会受价值的吸引产生修复。这便是中国股市当平均市盈率超过 35～50 倍时便形成顶部，而当平均市盈率低于 18～20 倍时便形成底部的原因。

客观而言，中国股市长期以来牛弱熊强、牛短熊长的现实使投资人很难确认谁是狗的主人。从二十余年的股价走势中也很难寻找到较为紧密的对象。GDP 经济增速不是，CPI 消费物价指数不是，IPO 新股发行融资不是，广大投资者更不是。勉强有所关联的便是政策，然而政策与股市的关系并不像主人与宠物狗那样亲密无间。政策所扮演的往往不是救世主，便是打压者的角色。股市跌得太惨了，便出来救一下，以稳定股市；股市涨得太疯了，便出来压一下，以稳定股市。所以政策与股市虽然有直接影响，但绝大多数时间并不亲密相处，因此也不可能出现“遛狗”的宠幸。中国股市最大的特点，便是由贪性和奴性组成的“狗性”，既有贪性十足的融资又有唯政策是从的驯化，这在全球股市中是独一无二的。狗性，本来就具有忠心服从的素质，但过于驯化就失去了动物的本性。尽管从邓小平南方讲话关于“股市可以试”开始已二十余年了，但是中国股市依然存在浓厚的计划经济色彩。从初期为国企脱困服务，到今日为中小企业解困服务，中国股市的融资功能和资产优化配置功能，更多地被偏解为融资功能。中国股市的形象就像上海证券交易所的建筑，张开一个血盆大口，而其外观墙是一个“米”字，意味着始终不停地吸引资金、吞噬资金。二十余年来股市的市值规模进入全球股市的前列，而广大投资人却在印花税负、佣金、融资的压力下丧失赚钱效应。这与我国经济在高能耗下产生的高增速有什么区别呢？这与我国财政收入位于全球前列，而百姓工资福利却落后于全球有什么区别呢？股市服从国情、服务国民经济，这便是中国股市的狗性。笔者曾在 1994 年 6 月股市极其低迷时向证监会疾呼“请珍惜股民的血汗钱”，要求减轻融资压力，给股市一个休养生息的机会。如今股市从 2007 年的 7 月高峰持续下跌了四年半，跌幅已高达 65%。在全球金融危机之后，绝大多数国家的股市都出现了良好的修复行情。而我国却在经济复苏领先全球的背景下，股市走势却垫底全球。在这样一种弱势状况下，中国股市独特的狗性不仅没有丝毫改变，而且越发强烈。融资再融资的步伐不仅未见停止，反而变本加厉地进行，真可谓“狗性难改”。广大投资人对于中国股市这条狗，既没有遛狗主人那般的宠爱之情，也不会有将其抛弃荒野那般的绝情，更多的是一种无奈。因为这条狗尽管知道一亿多投资人为其付出了巨大的代价，但它始终忠诚于“政策之手”，忠诚于“政府”的指令。投资人并不苛求指望其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



像猎狗般捕获猎物、增加财富，只求其像看门狗般不受 CPI 影响，守家保值。可叹的是，这条狗在融资再融资的压力下，常常会不安分地东咬西咬，从而极大地挫伤了投资人的感情。

中国股市的狗性是中国国情的产物，因此所有投资人均必须正视其先天不足、后天失调的缺陷，都必须接受其成长、成熟的漫长过程。我们既然无法改变狗性，那么只能改变自己。当狗性处于正常时，适时加入，顺势而为；而当狗性异常时，便果断离开，规避风险。所有的投资思路、策略、投资心态、操作方法，均必须首先从把握"狗性"出发，否则被狗咬伤乃至咬死的事，也就难以幸免了。



## 4. 思路决定赚钱的出路

股票投资需要思路，没有思路就没有策略，就难以产生赚钱效应。股票的投资思路，简单地说就是选股与选时。二者相辅相成，互为因果。股谚云：选股不如选时，也就是指选时在先，选股在后。选时就是选择趋势，一般而言趋势向上，则重仓投资，趋势向下则清仓离场。比较难的便是箱体震荡，牛皮盘整，往往看不清趋势，此时的投资、选股就显得格外重要了。2012 年的股市便是选股重于选时的艰难时期。

2012 年是农历潜龙在渊的壬辰年。笔者曾以《龙年的潜龙道》一文专题分析了全年的大势走向，从政策面、宏观面、资金面、技术面等角度判断上证指数将在 2 130～2 800 点作箱体波动。所以对于 2012 年的投资思路，在选时上完全可以确认为大盘走势将在 2 500 点上下构筑底部，大幅下跌与大幅上涨都是不现实的。既然如此，投资人就不必将投资思路的重点放在箱顶箱底的分析上，而应将重心向选股上倾斜，否则就难言赚钱效应。客观而言，上证指数于 2012 年 1 月 6 日见底于 2 132.63 点，而银行类股却早已于 2011 年 9 月左右见底并率先反弹。而当上证指数于 2 月 27 日摸高至 2 478.38 点开始回落时，不少个股依然续创新高，在上证指数连拉七周阳线升幅为 15%左右时，不少个股的升幅远远超过大盘走势。显然决定龙年股票投资的赚钱效应，必须在选股思路上下大工夫。

2012 年 3 月 1 日凌晨，当纽约股市的苹果公司股票市值突破 5 000 亿美元时，沪深股市当天开盘便立即作出了反应。位于涨幅前列的个股中，电子元器件类上市公司占了绝大多数，先知先觉的投资者已经从前期超跌反弹的盘面中脱颖而出，一个全新的投资思路，摆脱了"煤"飞"色"舞的纠缠，解脱了"房地产"的困境，以极其鲜明的色彩，呈现于沪、深股市。

2000 年时正值大洋彼岸的微软公司崛起，为全球开辟了一个软件时代，也曾使沪深股市掀起了一股网络炒作风潮。12 年后美国股市的谷歌和苹果又为全球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开创了一个网络和移动的时代。谷歌作为云计算发起者，苹果作为智能手机和平板电脑的领先者，正在成为全球经济摆脱金融危机的新的动力和引擎。从全球范围看，美国、欧盟、日本、韩国等发达国家和地区针对电子信息等高技术、高附加值产业领域寻求新的突破。美国的“智慧地球”、日本的“i-Japan”战略、韩国的IT战略、英国的“数字英国”等纷纷将信息技术与传统工业融合应用，作为未来经济发展的重点。

我国电子信息产业从2001年至2010年以来主营业务增加5.4倍，工业增加值增加6.2倍，工业增加值占GDP比重从2.5%提升至4.9%，电子信息制造业规模已占全球总量30%以上，出口总额增长了8.2倍。数据显示从2004年至2011年12月移动互联网用户从350万户猛增至3.56亿户，增长幅度近百倍。据尚普咨询发布的《中国新型电子元器件市场调研报告2011版》显示，在电子元器件产业中，连接器与智能手机周边产业增长速度最快，其中智能手机、平板电脑等电子产品预计2012年将进入高速增长期。尤其是触摸屏、HDI电路板、柔性电路板、MEMS传感器等元器件将迎来较大的市场机遇。

温总理在2012年政府工作报告中明确指出：发展新一代“信息”技术，加强网络基础建设，推动三网整合取得实质性进展。工业和信息化部于2011年2月24日发布的《电子信息制造业“十二五”发展规划》，其中还包括电子基础材料和关键元器件、电子专用设备仪器、数字电视及数字家庭产业三个“十二五规划”，明确指出：新一代信息技术正步入高速成长期，自金融危机以来，不仅美国、日本、欧盟等主要发达国家和地区纷纷将发展电子信息产业提升到国家战略高度，抢占未来技术和产业竞争的制高点，巴西、俄罗斯、印度等国也着力发展电子信息产业，且增长尤为迅速。我国已确立“宽带中国”的战略，将以新一代移动通信、互联网、物联网、云计算等领域为主打造一个以自主技术为基础的完整产业链。

随着苹果第三代iPad的发布，4G LTE无线技术将急剧增长。据相关公司对无线系统市场追踪报告表明，由于4G LTE比目前占主导地位的3G具有更快的接入速度和更短的等待时间，使视频和游戏更具实时应用的效果，因此4G手机的销售量2012年将比2011年剧增372%。目前日本、美国、欧盟等国家和地区的部分运营商已开始从1G、2G、3G向4G LTE转向，使消费者在使用智能手机和平板电脑时有更大的覆盖范围，由此推动不同的网络构架及移动通信设备与无线基础设施的高速发展。而这些在沪深股市中所掀起的移动互联网概念、三网合一概念、OTT概念、触摸屏概念、云计算概念等热点已作出相应反应。

苹果公司股价自2000年1月以来已上涨约1 500%，谷歌公司股价自2004年以来已上涨530%。这不仅仅反映了这两家公司的股票价格变化或是价值发现，更主要是显示这两家企业作为新经济的代表所具有的蓬勃生机及行业的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度景气。我国近十年的经济发展表明电子信息产业是增速最快、最具前景的行业，而“十二五规划”又将电子信息产业列为国家战略性重点产业。在这样的国内外大背景下，2012 年的投资思路无疑已十分清晰。这就是在选时思路上既不以牛市思考，也不以熊市思考，而是以震荡筑底的思路控制仓位，在选股思路上则紧紧把握电子信息产业的相关企业，分享其高速增长的收获，使自己的投资思路在全球真正进入数字化世界的进程中，加速拓展股票投资的赚钱效应。



## 5. 基本面与技术面

中国股市在多年的风雨历程中，对于市场分析已基本形成了技术分析和基本分析两大流派，应该说这二派各有擅长、见仁见智、自成一体。上海股市 1994 年发生两派的公开争论，基本面分析派认为技术面分析不适应中国股市，而技术面分析派则以理论和现实论证了技术分析在中国股市的有效性。客观上中国股市始终包含着基本分析和技术分析。中国股市还只是个新兴市场，它不仅容纳基本分析、技术分析，也兼具了心理分析、市场分析。无论是艾略特的波浪理论、江恩的周期理论，还是巴菲特、格林斯潘的投资理念，以及邱永汉的分析技巧等都能在国内外媒体刊登的各种分析文章中找到各自的影子。客观而言，中国股市还太年轻、太不成熟。尽管发展的速度令人惊叹，但是比起三百年世界股市的历史，我国还仅仅是刚起步。我国的股市分析专家中，还没有产生一位可以与国际股市专家列位的人物，还没有形成一套适合中国股市的分析理论。所以至今所看到的或听到的种种分析还是比较肤浅的，有的属于拿来主义的产物，是舶来品的中外合资；有的属于中国产品，但往往只是半成品，附加值还不高。应该说随着股市的发展，中国的资本市场专业性分析水平正在不断提高，一支专业分析队伍，也就是经中国证监会批准的注册分析师正在形成。然而就分析文章而言，数量与质量的比例还很不对称。当然这是因为中国的股民发展迅速，以及各种信息传媒、电视、广播、报刊的大量需求，使这批刚刚起步的分析师们疲于应对。他们既缺乏深造的机会，又难以产生钻研的空间，因此文章多以走势分析为主，或涨或跌多显示对技术指标的理解能力。这是一种最便捷、最表面的速成文章，只是一种素描。在美国一些大牌分析师被称为“斧头”，对行业的分析不仅具有渗透力，更具有远见性，因此对行业的趋向具有一定的话语权。如 20 世纪末，由于这些大牌分析师对网络股的推荐使纳斯达克市场掀起一股网络热潮。当然这些分析也往往受制于利益驱动，但总体看其分析的功力是深厚的。他们的文章往往像探测仪一样，从地貌、地层的变化中去发现埋藏已久的矿藏，去研究矿脉的去向和含量的数额，去深入细致地从国际经济趋向、国内经济趋向中研究具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



广阔前景的企业，去领先一步地从世界各国股市的变化中探寻不断更新的投资理念。当然，在中国培养一批大牌分析师还需要有待时日，还需要一定的积累和培育，所以对目前的各种分析文章的质量必须要有一个客观的、清醒的认识。

我的投资分析生涯可以说是摸着石子过河的历程。虽然在大势分析上享有一定的声誉，但是许多分析正确的文章大多是一种机遇巧合或经验积累。例如1992 年 11 月发表的《谷底在哪里?》、《再论谷底在哪里?》两篇文章。当时上证指数已从 1992 年 5 月的 1 429 点跌至 400 点之下，文章见报仅隔几天，大势反转，指数连涨三个月直升 1 500 点，社会反响强烈。当时的一些红马甲认为这两篇就像红头文件，而我的名声也一下响了起来。其实这两篇文章只是我股市分析的处女之作，文中全无技术分析。更主要的是，文章的观点主要来自当时第一任上海证交所总经理尉文渊的远见卓识。此后，我的分析文章渐渐多起来，但是多数属于基本面分析，或者更确切地说属于政策面分析。因为从我的实践中发现，中国股市始终难以摆脱政策调控的痕迹。我曾经就上海股市异常波动的成因作过一次专题研究，发现由政策因素引起的股市异常波动占 75%，随着股民队伍的扩大，技术分析为越来越多的投资者接受。当政策面与消息面比较平静时，众多投资者对技术面理解所产生的联动效应使技术分析产生了一定的作用。因而一次准确的具有说明力的预测分析往往是基本面分析与技术面分析的有机统一。以本轮行情为例：1999 年初我曾在一篇全年股市分析文章中对全年走势并不乐观，并认为有创新低的可能。然而至同年 4 月底我发觉这一观点的失误。因为从技术面上我发现从 1997 年 5 月上证指数 1 510.17 点回落以来，已经历了 24 个月的考验，在这段时间中共四次探底。第一次是 1997 年 9 月下探至 1 025.13 点，后在政策指导下反弹；第二次是 1998 年 8 月中旬指数下探至 1 043.02 点，当时国内洪灾严重，国民经济经受严峻考验，但很快触底反弹；第三次是在 1999 年 2 月，当时信托公司非金融机构证券部撤离，市场资金受到空前压力，但指数下探至 1 064.17 点便反弹；第四次是以美国为首的北约联盟轰炸我国驻南使馆，股指下探至 1 047.83 点。第四次下探是上海股市高点回落考验时间最长的一次，也是寻求支撑最严峻的一次。但是四次下探均未跌破千点大关，这表明千点支撑的有效性。而长期的蓄势又孕育着极强的反弹因素。从基本面而言，证券市场已成为国民经济不可或缺的重要组成部分，管理层及方方面面对证券市场作用的肯定从未像 1999 年那样重视，这是技术面与基本面的统一。以此为据，我在1999 年 4 月底 5 月初发表了《耐心等待世纪大底》、《跨世纪底部与跨世纪行情》的文章，终于再次得到市场的验证，从中也使我体会到对市场的分析不能人云亦云，不能纯技术面也不能纯基本面，复杂的股市需要潜心研究，从多方位、多角度去研究分析才能得到较为正确的判断。

不少投资者或重视技术面分析，或重视基本面分析，有时也能得出正确的判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



断,但失误较多。其中原因是太偏重一面,有的是太过于轻信他人的分析,自以为可以借用他人的脑袋、以他人的智慧来指导自己的操作,结果难免会事与愿违。因此了解当今中国股市两大分析流派的现状及中国股市特殊的市况是十分必要的。



## 6. K 线的语言

K 线对于股市中人来说,是一个最普通的标准,其阴阳显示的是开盘与收盘的涨跌,其上下影线表明的是最高和最低的价格。K 线所表达的是最现实的多空较量。

K 线的语言是无声的,却是极其丰富而生动。德隆系的股票尽管近几日连续异动,但是,其 K 线早在数月前就发出悲鸣。以湘火炬 A 为例,从 2003 年 3 月起,周 K 线成了拾级而下的台阶,2004 年 1 月 29 日,其日 K 线已变成了一串多米诺骨牌,而合金投资,在 2004 年 3 月 29 日,其日 K 线更像是悬崖边一只拼命抓住绳索的手,至于新疆屯河,尽管在第五个跌停板后出现反弹,可是其一根上影线却告诉人们,反弹之路犹如蜀道之难。庄股一系列的资金链断裂,在 K 线的飞流直下中几乎表现得淋漓尽致。

K 线的语言是资金流动的公交卡,更是投资者的心电图。从 2 月 2 日至 4 月 21 日,共 58 个交易日,中国股市在"国九条"政策指引下,有数千亿元资金不断涌动,然而,K 线的组合却踌躇不前。阴多阳少的排列在告诉人们,中国经济正处于一个关键的十字路口,中国股市同样不可能走出一个单边的牛市。国家宏观调控所采取的关于信贷的紧缩,关于对部分行业的固定资产投资的限制,关于对一些"瓶颈"产业的缓解,以及对农业及消费服务业的重点扶持,必然牵动着股市的脉络和神经。也许,在牛市之前,还需经历一段牛市的盘整。一季度资金投资组合显示,作为市场主体的投资策略已经发生重大变化。持仓从集中走向分散,换仓和减仓的股票占原先重仓股总数的 61%。一线蓝筹的核心资产地位已逐步为二线蓝筹等及中小股所取代,基础性行业的以及汽车、银行等的价值判断开始分歧,可见,58 根 K 线组合正是述说着此阶段投资者的种种困惑。谨慎、忧虑的心态,正是显示出资金链的断续和变异。

K 线的语言绝不是技术指标的简单罗列,更不是买卖交易的流水记录。韶钢松山 2003 年年报每股收益 1.17 元,经营业绩可谓十分优良,但是其股价曾从 2004 年 3 月 15 日的 13.66 元一路下行,最低跌至 9.95 元,市盈率跌至 10 倍以下。宝钢、中石化也同样遭受抛售的压力,这些蓝筹股所发出的 K 线语言不是因指标的技术修正,不是因业绩的虚假水分,而是预示着国家宏观调控下钢铁行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高速增长的业绩将趋缓，基础性行业的产品价格将逐步回落，或上升空间有限。

K线的语言具有一定的独立性，绝不是人云亦云，无所适从。四川长虹从1997年5月的66.18元回落之后，近5年时间始终在7～8元一线上下波动，相反，盐田港1998年8月起股价由6元一直上升至近日的27.95元，此期上证指数经历了上摸2 245点和下探1 307点的大波动。但是，四川长虹和盐田港的K线语言，却告诉人们大盘的K线与个股的K线并不是孪生兄弟，更不是串在一线的蚂蚱。

K线的语言有时欢呼雀跃，有时低吟浅唱，有时在红光满面中提示风险的来临，有时在满面憔悴中孕育机遇的诞生。K线的语言具有喜怒哀乐的情绪，包含爱恨情仇的思绪。K线像人生的日记，倾诉着初恋的甜蜜、成长的烦恼以及创业的艰辛。中国股市十余年的K线组合，跌宕起伏，曲折反复，正是以一种特殊的语言所谱写而就的一首雄壮的资本进行曲。

K线的语言是无声的，却是无声胜有声。K线的语言往往以一种象形文字加以表达，或似警钟，或似军号，或如礼花，或如雷电，K线所传达的信息，包含战争与和平。K线上有内涵，集合着经济学、心理学、统计学等各种学识，综合着基本面、技术面、政策面等各种信息。所以，K线的本身就是一门科学，就是一门艺术。

K线的语言并不是人人都能读懂的，更不是人人都能品味出个中三昧。因为，K线的语言是浓缩的心声，是传世的诗篇，是不朽的国画，是融古今贯四海的巨著。K线的语言需要反复思考，深入研究，细细品味。因为，只有真正领会K线语言的人，才能在K线中了解资本的风险和资本的机遇。



## 7. 又到冬播时

2011年的股市仅剩下一个月了，以年初首日开盘指数2 825.33点计算，至同年11月24日的收盘指数2 397.55点，跌幅为15.14%。看来最后一个月要想改变全年所处的弱势是十分困难的。无论是再度上攻突破2 500点的阻力位，还是继续震荡下跌再度考验2 307点的支撑位，年线为阴线似乎已成定局。在这剩下的二十余个交易日中，多方可以从CPI物价指数连续数月回落、外汇占款出现首次负增长、货币政策开始出现预调和微调、新近出台七大新兴产业的扶植政策，以及履新的证监会主席推出的一系列旨在市场建设的制度措施等方面，寻到支撑的理由。而空方也可以从世行报告明年中国GDP将降至8.4%，汇丰公布的11月制造业采购经理人指数(PMI)初值跌至48%、创32个月以来的新低，货币政策的主基调依然是稳健从紧，以及欧债危机可能继续恶化等方面，获取压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的理由。显然多、空双方在目前形势下均不具有压倒性优势，于是整体市场便出现了一种弱平衡下的箱体波动。多方因年终资金回笼的大趋势而难以蓄势上攻，空方因市场整体估值已处低位，也难以大肆打压，这就为大盘走势的底部构筑创造了时间与空间。一般而言，经历了四年多的深幅调整，需要一个较长时间的修复过程，无论是资金的重新组合、人气的重新恢复，还是热点的重新选择、技术的重新修复，都需要一段复苏的过程。这便是所谓的溶冰时期。就像 2005 年上证指数于 6 月跌至 998 点后，始终在 1 200～1 060 点之间历时半年的盘整筑底，方消化从 2001 年 6 月 2 245 点持续下跌了 4 年的熊市弱态，如今也不例外。而正是这段时期为投资人的冬播提供了绝佳的时机。股谚云：当潮水退的时候，方能看出谁在裸泳。只有当股市进入筑底阶段时，才会水落石出，沧海横流方显英雄本色。此时绩优股、成长股等黑马更会显示鹤立鸡群的风采。2005 年广船国际(600685)年报业绩翻番，先知先觉的投资人已从其股价走势的异动中发现了牛股踪迹，于是积极冬播。结果该股从 2005 年 12 月的 3.5～4.5 元，一下劲升至 2007 年的 102 元，升幅高达 26 倍。中国船舶更是如此，从 2005 年 12 月的 8～9 元劲升至 2007 年的 300 元。可见真正的牛股不是在顶部产生的，而是在底部发掘的。冬播的巨大价值由此可见一斑。

从历史看，在上海股市 20 余年运行轨迹中，按上证指数计算，只有 2007 年与 2009 年在 12 月冬播后，第二年为负收益。其余 18 年中凡 12 月入市，按 12 月份收盘指数计算，至第二年指数高点均有收获。其中 1991 年、1995 年、2005 年、2006 年及 2008 年的 12 月份入市，第二年收益分别达到 321.6%、88.6%、132.5%、128.9%和 91%。即使收获较少的 1994 年、2001 年、2003 年和 2004 年也分别有 8.1%、8.3%、5.3%、6.5%和 4.9%的升幅。其余年份平均升幅为 18%～50%。值得一提的是，凡是隔年具有大收获的冬播年份，一般是股市处于相对的底部区域，例如 1994 年 12 月时，上证指数为 292.7 点，结果 1995 年 5 月升至 1 214 点。1992 年 12 月时指数为 780 点，1993 年 2 月升至 1 339 点。1995 年 12 月时上证指数为 555.2 点，结果 1996 年 11 月升至 1 047 点。2005 年 12 月上证指数为 1 161.06 点，2006 年年底升至 2 698.9 点。2008 年是股灾之年，上证指数从 6 124 点高台跳水跌至年底的 1 820.81 点。但是只要敢于在此时冬播，2009 年 8 月上证指数就升至 3 478.01 点。可见越是处于弱势下的底部区域，越预示着第二年收获远远大于风险。沪深股市二十年的历史证明，在 12 月进行冬播的投资者，成功的概率高达 90%，成功的收益率平均高达 30%～50%。

与自然界春种、夏长、秋收、冬藏不同，沪深股市的运行规律却是冬播、春长、夏收、秋息。数据显示，沪深股市在 4～6 月份创出指数年内新高的占比超过 50%。正因如此，李志林先生总结出冬播夏收的季节性投资经验。事实证明，这是选股重在选时的有效方法。当然在把握时机的同时，还必须注重选股。一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而言，当大势处于持续下跌后的底部区域时，超跌股、低价股、破发股、破净股等可以首先作为初选的对象。其次再深一步，从国家战略的高度对政策重点扶植的新兴产业类个股进行筛选。当前我国正在进行经济结构调整，正在寻求新的经济引擎。世界经济也正在探索引领复苏的新兴产业。曾一度表示不理会科技股的巴菲特，如今一反常态，大量购入科技股。而我国正连续推出对七大新兴战略产业的扶植政策。这表明新一轮热点将可能从科技发展中脱颖而出，而在科技股中，电子通信、云计算、智能电网、新材料、新能源、新医药正蠢蠢欲动。仔细查看盘面，已有不少资金在一些个股上放量吸筹。另外，文化传媒业、大消费概念下的酒类、旅游食品等，都属于冬播中的上选对象。以笔者《股道》一书的经验总结，凡是大牛股均产生于五大拐点的结合处，即：(1)行业由低迷转向景气的拐点；(2)业绩由差翻番地转向优的拐点；(3)机构持股由分散转向集中的拐点；(4)股价由低价回落态势转向上升的拐点；(5)大势由弱转强的拐点。因此在底部区域是精选牛股的天赐良机，当然冬播需要选时与选股的有机结合。笔者曾将自己的经验“叶氏个股精选独门绝技”和“叶氏技术分析系列”，以连载形式刊登于“一叶知秋”专栏。读者可以结合自己的经验进行充分地运用。如果说中国古谚为“一年之计在于春”，那么对于投资人来说，来年之计在今冬。

又到冬播时，在 2 400 点之下无疑是市场为投资人开创的天时、地利、人和的最佳时机。



## 8. 长阴线的含义

2012 年 3 月 14 日，就在“两会”闭幕的当日，沪、深股市双双拉出一根“穿头破脚”的长阴线，并以 3 277 亿元的近年天量使沪、深股市分别重挫 2.63%和 3.19%。据《证券时报》网络数据显示，两市净流出资金 241.43 亿元，除银行、黑色金属以外，其余 23 个行业均表现为资金净流出。尤以家电、餐饮旅游、交运设备、采掘和保险列前，而跌幅居前的则是地产、水泥、煤炭、建筑等与房市相关的产业。作为本轮行情的四大热点，触摸屏、传媒、三网合一、电子支付也集体退潮，作为市场稳定器的大盘蓝筹股也顺水推舟，从而使股指飞流直下。一根实体为 73.7 点的长阴线将沪市 15 根在 2 400 点一线艰难爬行的努力一扫而尽，将沪市自今年以来 43 个交易日所积累的(以收盘指数计算)13.7%的升幅，一下缩减至 9.7%。这根在中国股市刚刚开始恢复元气便当头棒杀的阴线究竟有什么含义呢？

首先，客观而言，目前的股市底气尚不足。2012 年的行情只能是“潜龙在渊”的行情，而不可能是“飞龙在天”的行情。43 个交易日仅仅爬升 13.7%，可见上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行的艰难。正因为是“潜龙在渊”，所以始终受着经济放缓、货币政策稳健从紧、新股加速扩容、解禁股不断打压、欧债美债的波动、大宗商品的价格上涨等因素制约。尤其是房地产的严格调控，使一大批相关产业难有增速。但是沪、深股市毕竟已进入估值底部。从 2007 年牛市高点回落，调整了四年八个月，已到了否极泰来的时期，所以上证指数 2 132 点已拒绝下跌。正因为如此，在证监会主席屡屡唱多的号角之下，潜龙进入了一个复苏阶段。在满怀着对“两会”的政策预期之下，2 月 27 日上证指数摸高至 2 478.3 点，进行突破 2 500 点的关前蓄势。然而三次震荡均未能突破此高点，至“两会”结束当日，上证指数依然只能艰难摸升至 2 476.22 点。显然多方已筋疲力尽。当温总理答记者问结束，市场的政策预期未见真章。尤其是温总理关于房地产调控远未结束的讲话，使原先作为本轮行情龙头板块的房地产受到直接冲击。荣安地产（000517）、招商地产（000024）、保利地产（600048）等纷纷跳水，从而带动其他板块产生多米诺骨牌效应。多方无奈之下，唯有以退为进，重新蓄势，这便产生了久盘必跌的一幕。

其次，从 2 134 点至 2 478 点，上证指数尽管升幅只有 13%，深市升幅虽强于沪市，但总体而言，整个股市升幅并不大。然而在超跌反弹的炒作之下，不少个股的升幅已远超大盘。据不完全统计，同期升幅在 50%以上的达 35 只，在 30%以上的达 203 只，升幅在 20%以上的更是多达 549 只。银行股虽然升幅不大，但由于先于大盘止跌，所以也存在 10%～20%的升幅。而这些获利盘，必然会乘机出逃，一旦发现大盘走势风向不妙，便立即蜂拥而出，实现胜利大逃亡。

最后，期指与现指之间的联动效应日趋明显。IF1203 期指已临近方向性选择的时间之窗。此前在现指震荡上行的推动下，期指已出现连续两天的贴水，这本身已为调整埋下伏笔。当“两会”结束，现指对政策预期作出向下反应时，空单借势发力，空方主力加码下月合约，期指的行情又反过来影响现指。于是两个市场双双出现跳水行情。

然而，这根实体为 73 点的长阴，从另一侧面反映出市场并非就此一蹶不振，并非在当头棒喝之下完全失去了人气和信心。首先是当日 3 277 亿元交易金额的天量，表明下挡的承接盘十分踊跃，市场总体流动性保持良好。即使是期指在空单不断加码时，多头亦并未放弃，依然积极增仓。谁都明白，这根长阴尽管吞噬了 15 根 K 线，但市场的政策面、基本面并未改变。2012 年我国的流动性好于 2011 年，经济回落的趋势虽然从四大行的贷款走软、一二月份的发电量增长放缓、上市公司净利润下滑中已显端倪，但是 CPI 物价指数的回落、采购人经济指数的回升，表明中国经济的软着陆正在逐步显现。欧债危机和美国经济也曙光初现。所以短暂的快速回调并不能改变潜龙爬升的总体趋势。

值得一提的是，本次温总理在《政府工作报告》中提出：要建立完善新股发行制度和退市制度，强化投资者回报和权益的保护，这是自 1992 年以来首次提及，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表明决策层对股市和投资者有了更高的重视。同时关于存准率下调空间很大的信息，关于各省市正研究推进地方社保基金组合投资的信息，关于探讨对资本市场税收优惠的信息，关于对新股发行制度市场化改革的信息，关于支持银行理财产品长线资金入市的信息，关于支持大股东增持的措施等，这些无论是雷声、风声，还是雨声，都将陆续对股市产生利好影响。再从技术面分析，周K线在连续7阳之后出现两根阴线仍属正常，3周均线依然在5周均线上方，3周、5周、8周均线依然在穿越21周均线后保持上行态势，MACD平滑移动线指标虽然仍处于0轴线之下，但向上抬头态势未变，DMI趋向指标+DI线依然在-DI线上方，ADX趋向线仍按原轨迹运行，唯KDJ指标从超买纯化开始向下，但是从月K线观察正逐步向好，所以当前很难断言一根长阴使上升趋势发生了根本改变。当然在一轮上升之后的调整势所难免，一般而言，回调50%即1 305点左右均属正常。

最为主要的是，沪深股市经历了四年多的调整，以上证指数2 370点分析，依然处于历史估值的底部区域，蓝筹股罕见的投资价值更是日益凸显。在政策面、基本面、市场面、资金面逐步春风化雨的大背景下，绝不能简单地以一根长阴则熊气弥漫、一根长阳则牛气冲天的思维去判断大势走向，否则大喜大悲之下，思维失误、情绪失控、人财两损矣。



## 9. 审时与度势

股谚云：选股不如选时。选择一个好的入市时机往往要比选择一个好的个股更具有获利空间。大势向好时，多数个股都能应运上升；大势趋淡时，多数个股均难逃厄运。所以审察一个相对低点入市及审察一个相对高点清仓实在是赢家之道。问题是对“时”与“势”必须把握得准。这里的“时”便是时机，这里的“势”便是趋势，或称为大势，在认识了大势的趋向之后，抓住最佳时机，便会产生顺风顺水、乘风破浪的效果。

《吕氏春秋·察今》中指出：“审堂下之阴，而知日月之行、阴阳之变；见瓶水之冰，而知天下之寒、鱼鳖之藏也。”无论是大势还是时机都是由种种迹象表现出来的。“微风燕子斜，细雨鱼儿出”，燕子的斜飞是起风的先兆，鱼儿露出水面是下雨的预告。“月晕而风，础润而雨”，风和雨还可以从月色的明暗、石柱的干湿中观察到端倪。可见时机的把握、大势的明察均是有迹可寻的。

对时机的把握和对趋势的认识需要“审”和“度”，所谓“审”就是审查、核准，因为时机不仅假象多多，且稍纵即逝，就如反弹有强势反弹、中级反弹、弱势反弹，如果不严加审察，明明是强反弹而错失良机，或明明是弱反弹而误入陷阱，看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



似底部又下一层，像是顶部却再升一级。所以对时机必须以审视的眼光去观察。其"审时"的内容一般有五点：(1)央行货币政策的动向；(2)监管层对市场监管政策的松与紧；(3)新股发行、再融资的数量和新增资金入市的比例；(4)上市公司整体业绩的变化；(5)宏观经济及国际金融的总体趋向。而对大势就必须用"度"字来对待，度则衡量，因为大势是一种趋向，一旦形成一个趋势，必须有一定的时日，才能完成全部过程。因此，"度"意味着从多方面进行综合分析，从大局的高度去分析走向变化。

美国纳斯达克指数于 2000 年 3 月攀升至 5 000 点高峰，但启动却是 1995 年，以生物医药为龙头，基因技术迈出了商业化的步伐。2 年后美国经济进入了互联网时代，以雅虎、美国在线为代表的股票带动纳指走出独立上升的趋势，1998～2000 年，B2B 的电子商务网站成为市场主流，使纳指进入顶峰时期。就在纳指从高位暴跌前 3 个月，中国股市的网络热开始升温，"一网就灵"成为股市时尚。随后生物制药也随之启动，使处于 1 300 点的股市一下上升至 2 100 点。由此想到在对中国股市的审时度势中还必须留意观察美国股市的延伸。

中国的投资者往往把审时度势概括为对政策的揣摩和猜测，这也是有道理的。因为中国股市始终离不开政策市的痕迹。其实美国股市也具有政策市的因素，"9・11"事件发生后，美国政府采取一系列稳定股市的政策，以致尽管经济趋缓但股市和美元仍保持相对稳定。可见投资者的审时度势是对政府的审时度势的一种分析。

审时度势不仅在于能力、在于智慧，更在于一种心态，一种处变不惊、稳坐钓台的心态。在市场疯狂时冷静、谨慎地去审度顶部可能出现的征兆，在市场恐慌时镇定、坚定地去审度底部可能产生的迹象，在市场震荡盘整时清醒地去审度走势可能突破的方向。积中国股市多年的经验，审时度势可重点从以下几个方面进行研判：如果政策相对宽松，个股强势多于弱势，央行货币政策相对松动，新增资金大于融资及再融资额度，市场成交量不断放大，那么大势向上无疑；反之则弱势向下。当然在审时度势的几点中，最重要的是第一条与第二条。这两条是牛、熊胜负的决定因素，把握这两条往往能起到提纲挈领的作用。



## 10. 趋　势

百年一遇的金融海啸，不仅对全球金融体系造成了巨大的冲击，也使全球金融意识遭遇了史无前例的冲撞。在恐慌笼罩世界之下，退保、赎回、套现、挤兑使持币成了最高的避险手段，使"现金为王"成为危机中的金科玉律。然而巴菲特逆势而动，以恐慌下的贪婪大笔买下高盛与通用电气的股权，又伸长臂在香港股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市买入比亚迪10%的股份，一石激浪，使持币与持股之争成了全球投资人的焦点。对于中国A股市场，如果处于熊市刚刚抬头或是牛市刚刚起步，持币还是持股显然是个极简单的问题，可是面对百年一遇的政策性救市，面对已经暴跌70%幅度的走势，面对遍地狼藉、遍地黄金的市场残局，在2 000点的指数上进行抉择，难度系数就高得多，而难度的核心问题便是趋势。

股谚云：选股不如选时。看大势赚大钱，可见时势决定策略。当前的局势是否到了牛熊转折的拐点呢？当前的时机是否临近止跌企稳的阶段呢？中国A股市场的大势趋向，可以从三大关键因素加以判断。

首先是危机趋势。投行的倒闭，银行的亏空到破产，金融海啸远未平息，危机正向广度与深度延伸。其次是经济趋势。正如诺贝尔经济学奖得主克鲁格曼所言：金融危机终将在实体经济中演绎出一场衰退。前财政部部长项怀诚指出，受全球金融危机的冲击，预计我国在未来几个月乃至相当长时间里可能面临经济减速、出口减少、财政减收、外汇缩水、待业增加等情况。数据显示，2008年三季度经济增速放缓已成定局，而全球性的央行降息表明经济衰退正步步逼近。最后是供求趋势。据中登公司披露，2008年9月大小非共减持4.53亿股，这表明大小非的减持力度并未随解禁股数减少和股价大幅下跌而减轻。尽管新股发行暂停，但大小非的套现压力，依然打击着多头的信心，同时极大地抵消百余家公司增持股份的动力。尤其是2008年第四季度及其后两年更是大小非解禁的巨浪拍案，由政策及多头信心构筑的堤岸，能否扛住洪峰的来临是令人担忧的。由危机趋势、经济趋势、供求趋势构成的下降趋势迫使中国A股市场运行于下降通道之中。在这一下降趋势中，全球性的救市政策显得苍白，中国式的救市政策显得无力，全球各国股市的持续性暴跌证明趋势的力量远胜于政策。因此下降趋势之下，持币堪称上策。

也许持股者不以为然，巴菲特的粉丝们开始蠢蠢欲动演绎模仿秀。然而世界上只有一个巴菲特，其不可复制性不仅在于资产、声誉、团队的外因，更在于其素质、理念、能力的内因，殊不知巴菲特的成功，正在于始终遵循现金为王的谨慎守则。美国股市百年历史证明，大熊市中没有股王，死抱着“股王”的结果，便是本金与利润灰飞烟灭。思科股份曾从1990年的0.04美元涨至2000年3月的82美元，升幅高达2 050倍，但至2000年10月一下暴跌至8美元。在美国120年牛熊交替的行情中不断创新高的股票只有0.1%，通用电气堪称佼佼者，但依然在本次危机中难逃厄运。中国A股市场2007年时的中国船舶股价达296.98元，贵州茅台股价达230.55元，如今不是已分别降至34.9元及100元左右了吗？覆巢之下，安有完卵？那种坚定持股的死多信念，怎敌得过变幻莫测的股市风云？又有谁准确预知全球危机的底部？又有谁真实知晓上市公司的经营？又有谁确定所持股票将强于大势领先向上？在大势趋向、行业前景、公司业绩都不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知的情况下又何以坚定？又何必从死多头滑向多头死呢？

中外股市的百年历史告诉我们，熊市真正的惨烈不在头部和中部而在尾声，中国A股市场的本轮暴跌真正出现巨幅亏损的不是在5 000点、4 000点而是在3 500点之后，在2 500点之下，绩优股与强势股的崩塌将使一大批机构大户倒在黎明之前。在全球性金融危机面前，我们无须考虑救市，只须考虑救自己，我们需要的首先是危机意识而不是金融意识，我们必须摆正角色，我们不是股神，只是一个普通的投资者，是金融市场中永远的弱者，我们的第一要求便是生存，其次是发展。

综观世界金融舞台，90％是趋势投资者，价值投资只是趋势投资的配角。毋庸置疑，危机终能缓解，潮落必有潮涨，每一个新的趋势形成，无论是向下还是向上，均须经过发生、发展、消退、衰落的过程。趋势投资者重要的是升势持股，跌势持币，等待转机，果断抉择，借趋势的力量避险，借趋势的力量获利。顺势而作，何乐不为？



## 11. 涨是硬道理

邓小平先生有句名言——“发展才是硬道理”；对于股市来说，“涨是硬道理”。朋友的快言快语恰似夏日的一习凉风，引来阵阵快意。于是围绕这一主题，议论丛生，谈锋四起。其间不乏卓识高见，听之令人颇多感慨。

2001年6月到2003年8月，GDP年增长分别达到7％、8％，两年共计超过15％，可是中国股市(上证指数)从2 245点跌到1 467点，跌幅达34.7％，中国股市的晴雨表作用只有在指数上涨时才能真实体现，涨不起来时晴雨表就是失灵。

前中国证监会主席尚福林提到三个统一，其中市场的承受能力应该与稳健上涨联系在一起，如果指数下跌又有何承受力？

学习“三个代表”的重要思想，保护投资者利益，如果在连续两年下跌的背景下，依然跌跌不休，那么“保护”就是空谈，六千余万中国股民的最大利益就是需要一个稳定健康的与国民经济保持相对一致的稳步上涨的资本市场。

广大投资者是资本市场的主体，投资者信心是资本市场的灵魂。增强信心是需要得到像阳光与水一样的切实支持。如果连续地亏、亏、亏，如果连续遭受风吹雨打，那么信心就会像花草树木般地枯萎，信心的俗语就是看涨，涨了不赢、水平不高、信心不减。如果看涨换成看跌，信心便成了灰心、伤心和痛心。

股市会产生各种热点，科技股、汽车、钢铁、电力、港口或是蓝筹股、重组股等，但是一切热点都不是吹出来的，而是涨起来的，涨不起来的概念永远成不了热点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国股市的最大难题是国有股减持。一有风声，市场便草木皆兵、杯弓蛇影，其投资者的恐惧是跌出来的，只有虚弱的市道才经不起风浪。而消除恐惧的最好办法便是上涨，涨就意味着胆量和勇气。

中国股市尽管才成立廿余年，但是融资功能却发挥了极大的作用。然而廿余年的历史证明这样一个真理——融资能力与股市的涨跌成正比。要想改变投资者对首发、配股、增发、可转债的融资或再融资用脚投票的现象，要想改变承销商成为大股东的窘境，最好的办法就是股市上涨。涨是融资和再融资的最佳气候条件。

在超常规发展机构投资者的旗帜下，证券投资基金、开放式基金、社保基金、帮困基金、慈善基金、QFⅡ资金等，无论是哪种基金都需要盈利，都不是无须回报的救灾资金。所以都是为涨而来，涨是一切资金的凝聚力。

据央行统计，目前银行储蓄存款已达 10 万亿元之巨，急需引导储蓄资金分流。对此，不妨将思路转向股市：股市上涨是储蓄资金分流的最有效途径。1996 年的中国股市便是分流储蓄资金最好的例证。

都认为 QFⅡ 的理财水平高，投资理念强，但是千万别忘记 QFⅡ 也是淘金者之一，其预期收益不仅仅是看中国经济的高速成长和持续性，而是必须与股市的上涨连在一起，涨是淘金的条件，而跌只能是淘沙。

报刊登载开放式基金遭遇巨额赎回。认为基金收益率越高，分红越多，累计赎回就越多，认为高盈利、高分红对赎回起到推波助澜的价用，这是一种偏见。如果注意一下投资者对股市的预期这一背后因素，就不会简单定论。如果股市稳定上涨，如果基金持续保持高盈利，那么赎回风必然自行消退。

证券分析师面对弱市，从地量、地价去分析底部的形成。然而底部可以是平底或 W 底，可以是三重、四重底，也可以是岛形反转底，任何底部的构筑预先是很难确定的。只有真正涨起来了，才能“蓦然回首，那底在灯火阑珊处”。

涨是硬道理，不是暴涨、不是只涨不跌的涨，而是一种稳定的、健康的与国民经济增长相对称的涨，没有这样一种上涨，任何分析议论都是软道理。



## 12. 我眼中的巴菲特

沃伦·巴菲特这个名字是什么时候传入中国的，难以考证。但在投资大众中，对巴菲特真正知道的却寥寥无几。中国股民知道“杨百万”(杨怀定)的人数可能远远超过巴菲特。因为中国股民十分实际，总体感觉巴菲特是天才，是美国的首富之一，距离中国股市太远，管看不管用。

我对巴菲特也是从书刊中逐步了解的。巴菲特的投资生涯中确实有不少值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得借鉴的地方，也使我获益匪浅。例如，对资产重组股1997年前我是不敢买的，亏损的企业怎么有投资价值呢？传统的投资理念告诉我，绩优是投资的第一理念。上海本地股票自1993年从原来轰轰烈烈的新上海概念股一下成了“死亡板块”，其主要原因便是业绩连续滑坡，乃至出现亏损，当1997年一些机构准备炒作上海本地股时，我的脑筋仍没有转过弯来。但是资产重组的概念已开始在股市中逐步升温。众城实业1993年时每股收益曾是0.74元，净资产收益率为33%，到了1996年每股收益已下降至0.005元，净资产收益率仅为0.28%，其股价也从最高的45元跌至10元之下，正是这样一个濒临亏损的企业，在剥离不良资产，由中远(上海)置业发展公司注入优质资产后，1997年的年度报表每股收益达到0.48元，净资产收益率上升至23.8%。众城实业净资产收益率是1993年33%、1994年29.4%、1995年7.33%、1996年0.28%、1997年23.8%。从这一马鞍形的转变中，可以看到资产重组对企业的重大作用，而其股价也从1996年初的7.18元上升至1997年的18.97元。现实的教育，使我的投资理念发生重要变化。而巴菲特当初便是从收购美国马萨诸塞州一家濒临倒闭的纺织公司股票起家的，该股当时以12美元的价格发行，将该公司不断地调整，后改为一家投资控股公司，然后再以此企业为基础，进行一系列的收购投资，最后拥有可口可乐、《华盛顿邮报》、所罗门兄弟证券行等著名大公司的股票，从每股12美元的股价升至16 700美元，28年升值1 390倍。巴菲特当年的这一投资行为，就是今天的资产重组。当然，巴菲特的成功，在于他虚心吸取其老师格雷厄姆关于“股票价格反映公司本身的价值”这一价值投资理论，而我们也可以学习巴菲特寻找被人低估的企业，去注重股票的价值发现。目前沪、深两地的个股中，尤其是一些已被划入ST板块或宣布预亏的公司中，往往是最具价值发现潜力的。因为短暂的股价和已公布的经营业绩只是过去或现在的价值体现，而从买股票是买未来的角度出发，这些绩差股不少正在进行不良资产的剥离和优质资产的注入，其未来经营业绩有可能发生重大的变化。所以一旦有价值发现，其价格也必然会出现大幅的上升，那么你自然会获得良好的收益。巴菲特的投资理念让我体会最深的，便是他的一句名言：“我从事股票投资的时候，研究的是该公司的所有资产，而大多数人只盯着它的股价。”在我炒作股票初期，确实花很大精力，在技术指标、技术形态以及成交量、换手率上，对股价的变化十分在意，但只是抓住了投资的表层。所以即使买入有时也能获利，但心里往往不踏实。因为我不明白股票实际价值与价格之间的差异。巴菲特的对金融理论的钻研精神和对价值发现的认真分析，他的那个“应该购买实际价值远比股票价格要高的股票”的观点，将选股的准则始终建立在价格与价值这两个因素上的理念，给我留下很深刻的印象。

1998年年尾，上证综指从1 300点开始滑落，此时我便以价值与价格的因素选了云天化(600096)，当时其股价始终在8.50～9.50元之间徘徊，我在仔细阅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



读企业有关资料时发现，该企业有3点重大的价值未能在价格上得到确实反映：(1)该股1997年10派1.7元红利，是一个有能力以现金送红利的企业，而不靠送股来当红利。(2)经营业绩1997年为0.37元，1998年中期便上升为0.262元，显然在1998年这样低迷的市场背景下仍具增长潜力。(3)在投资参股上1998年9月11日出资4 800万元购买广东发展银行4 000万股权，1998年5月出资6 000万元受让318国道江苏段，在保证本金前提下可获益25%，这些新的利润增长点将为云天化1998年带来良好业绩。更为主要的是，该企业所生产的合成氨和尿素产销率达100%以上，也就是说其产品无库存积压。这种水平在全国化肥行业中当属前列。由于其流通盘为1亿股，所以在当时盛炒小盘股的市场氛围下，难显强势，但其业绩和题材所具有的价值却在目前的股价中被低估了，而且据有关去企业实地调查了解的机构反映，该公司的业绩实实在在没有水分，所以我开始陆续买入，相信市场总有一天会从价值发现中确认新的价格。果然在经历了2个月后，该股强劲上升，股价从8.14元升至14元多。

当然巴菲特尽管超越了他的老师，但他却没有能够超越自己。他的“我不会买我不了解的股票”的理念，使他成为17世纪以来杰出的投资家之一，然而也正因为受这一理念的束缚，使他落后于世纪之交的知识经济时代。

我依然相信巴菲特的“价格与价值”理念，但我不会停留在巴菲特身上。我将以巴菲特的价值发现论去选择中国微软、中国生物类这些领先于中国经济的高科技产业，并会在中国这个世界上最具潜力的市场进行投资，使自己的投资理念跟上21世纪中国股市发展的步伐。



## 13. 假如我是索罗斯

进入2000年10月的中国股市，一改之前持续两年多的下跌速率，在年初低点附近反复震荡，疑是反转恰是反弹，疑是反弹恰又回落。尽管大盘指数仍处于低位徘徊之中，但是整个市场1 250家上市公司的股价结构却出现地震式的变动。在短短22个交易日中，有19家上市公司升幅超过20%，其中深市的前三名为韶钢松山、扬子石化及鞍钢新轧，升幅依次为30.7%、30%和23.3%；沪市的前三名则是凌钢、宝钢及海螺水泥，升幅依次为28.1%、26.9%和25.7%。在19家强势股的掩盖下，一大批个股大幅回落，其中，69家上市公司跌幅超过20%以上，有13家上市公司股价跌幅达30%以上，深市跌幅前三名为航天科技、丰原药业及南方汇通，跌幅分别为45.9%、38.7%和31.5%，沪市跌幅前三名为科大创新、昌九生化及浏阳花炮，跌幅分别为50.2%、47.1%和30.7%。从2000年9月30日至11月5日，上证指数从1 367.1点至1 385.1点微升了18点，升幅为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.3%。深成指从3 054.8点升至3 287.6点，升幅为7.6%，可是90%以上的个股股价却加速了向下调整，不少投资者眼看着10月10日一根长阳燃起了希望，结果连续下跌，至10月22日又是一根长阳，再度燃起希望，结果重蹈覆辙。至11月4日梅开三度又拉长阳，且宝钢一度涨停，宝钢、中国联通、上海汽车均创出年内新高。人们正在捉摸是反弹还是反转，是否增量资金大举进入，可是此后两天带来的却是又一批更多的跌停个股。对这种令人烦心迷茫的走势，究竟如何去分析呢？

为什么宝钢、中国联通、中国石化、上海汽车能持续放出天量？为什么在这三根长阳中，日成交金额依次为129.7亿元、150.3亿元和239.8亿元，在当前资金极为紧缺的背景下，何以能一下超出平均成交金额的1～3倍，这巨大的资金又从何而来呢？在大盘蓝筹股不断量增价升的背景下，主流资金的用意究竟何在？是积蓄做多能量，还是收集做空筹码？在大盘指数已出现三重底，平均股价仅6.5元，平均市盈率已近30倍的情况下，这种长阳、长阴的交叉是继续探寻底部呢？还是就此构筑大底？这一连串的问题，值得引起朋友们深思。

假如我是索罗斯，我对目前的中国股市会采取什么态度和确定何种策略呢？一位颇具见地的人士，以高屋建瓴的眼光，对当前中国股市作如下分析：以一个国际投机家的思路，以一个金融大鳄的手腕，显然对近期中国股市的走势是十分满意的，几乎认为这是其一贯运用的得意手段。这就是在握有巨资的背景下，在确认中国经济持续增长的背景下，在确认中国资本市场可以有所作为的前提下，首先以一定资金将大盘蓝筹股持续推升以达到控制大盘指数的目的，接着利用对大盘蓝筹股的宽幅震荡，使90%以上个股的股价结构产生裂变，以造成崩盘的假象，继而再以投资加投机的眼光，去收集价值严重低估、已跌得面目全非的廉价筹码。而这种收集筹码的高超手法，实在如姜太公钓鱼——愿者上钩。当市场弥漫恐慌气氛，不少投资者被深跌深套而丧失信心，并忍痛割大腿、割手臂去换取资金，希望以追涨强势股来弥补损失时，恰恰正是市场热点转换、价值重新发现之时。于是，索罗斯将在散户的哭泣声中哈哈大笑。

也许中国的股市在下跌两年多之后，真的与国际接轨，真的在投资理念和投资手法上有了新的飞跃，所以对目前的走势必须有一个全新的认识。作为一个中国的投资者，曾经以散户的角度、大户的角度、庄家的角度、基金的角度去分析大势；而今必须站得更高一点，以一个国际金融家的角度去观察中国股市的变化。我不是索罗斯，但我必须洞察索罗斯式的兴风作浪，唯有此才能生存与发展。



## 14. 巴菲特与索罗斯的秘诀

巴菲特与索罗斯都是国际公认的投资大师和证券界的天才人物。前者掌管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着世界最贵的股票，拥有150亿美元的个人财富，后者建立了一个20年中资产增值300倍的量子基金。

如果从投资艺术而言，巴菲特的成功原则是：不要试图测定股市的时间，而要进行长线投资；不要投资你所不充分了解的事业，而应着眼于盈利不断增长的事业；不卷入管理阶层，而要投资管理层有良好记录的事业。索罗斯的成功原则是：第一，股市从无均衡，永远波动；第二，股市永远存在偏见，不是偏好，就是偏淡；第三，深受偏见左右的股价，反过来左右公司的基本因素。以三条核心组成的反向理论为武器，可以用来在混乱中明辨是非。两者一静一动，一个崇尚长线，一个擅长短线；一个稳坐钓台，一个叱咤风云。就像一位是古典派音乐大师巴赫的作品，结构严谨而气势磅礴；一位是印象派音乐大师德彪西的作品，飘逸、五彩缤纷，各见至臻造诣，互显非凡风韵。

但是，真正使两位大师走向成功的，并不是他俩各自创立的原则，而是他们的人品和素质，所谓做股票如做人的道理也许就在于此。

巴菲特尽管拥有了BH公司40.2%的股权，价值160亿美元的财富，而他和夫人却过着简朴的生活，不雇用一个仆人，日常生活都自己动手。既无收集豪华汽车之癖，更无奢侈不良之举，食以汉堡包为趣，情以体会投资增长为乐，身边既无谄媚奉承的随从，又无凶悍高大的保镖，自己开车，很少休假，居住于普通的房子，没有富豪的派头，表里如一、心情悦达。同样，可以在投资中一掷亿金的索罗斯也过着与常人无异的朴素生活，这位童年在颠沛流离中度过的天才投资家，每年都将从基金收益中提取的20%的经理人报酬继续投资在基金内，使自己的目标与基金持有人保持一致。这种平常人的心态正是投资者最注重的良好心态。

巴菲特以朴素坦诚的品格对待投资公众及其朋友，他曾在向美国证券交易委员会的报告中表明他本人不建议投资大众以现价买入BH股票，并明确表示这家在全美排名第40位、市盈率高达57倍的公司未来的增长会比过去逊色。这种坦诚不仅为公司赢得了声誉，也为自己赢得了信赖。他与比尔·盖茨是亲密朋友，但他不买微软股票，既不要求朋友提供内部信息，也不愿自己去涉及不熟悉行业的股票。他每年领取大大低于一般美国公司高级CEO的薪水，却以高度负责的精神和才干使企业股票在3年中(1993～1995年)上升173%，给股东以最高的回报率。这种人格品质，构成了他走向成功的坚实基础。

无论是巴菲特还是索罗斯，两位大师都具有极为良好的心理素质。他们认为，证券市场是根据人性的弱点设计的，是一种让人设法与自己的局限性相抗衡的游戏。索罗斯指出：在金融市场，没有懦弱心灵的立足之地。在这里，成功与失败在十分浓缩的时间内凸显出来。他认为在投机市场，最大的敌人就是投资人的意志消退。而这一点正是索罗斯父亲从小就向其灌输的理念，即处变不惊、险中求胜，无论环境多么险恶，绝不放弃求生存的希望。因此成为职业投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，他具备了冷静、自信、思路敏捷而清晰的素质。巴菲特同样如此，当他相信某一只股票时，不强求市场立即证明其判断正确，因为他十分自信。巴菲特父亲从小就以自己稳健的作风引导儿子。巴菲特的老师格雷厄姆倡导的是投资的知识思维结构、性情与气质，以及不受群众影响、不怕股价下挫的能力。

由此可见巴菲特与索罗斯两位大师的成功，其各具千秋的投资艺术只是表象，而其杰出的心理素质及人品才是成功的内涵。因此只有从两位大师的为人上，才能领会其成功的真谛。



## 15. 中外牛市

当中国股市的牛市刚刚走了半年的时候，外国股市已经历了三年牛市；而当中国股市准备继续走牛时，外国股市的牛市却开始见顶回落，尽管中国股市初生牛犊不怕虎，但是在全球股市震荡之中，难免受到挫折。

近一个月以来，前期牛气十足的新兴市场如黄河决堤一路狂泻，印度股市成领跌先锋，日本、澳大利亚股市出现了自 2001 年 9 月 11 日恐怖袭击事件以来最大单日跌幅，欧洲股市整体走软，新兴市场指数跌幅已达 24%，欧洲股市联袂下跌，美国标准普尔指数和纳斯达克综合指数已在这轮跌势中将 2006 年上半年的全部升幅丧失殆尽，恐慌情绪正在全球股市中蔓延，中国股市除香港、台湾受全球联动影响较大之外，总体仍处于上升通道之中，上证指数从 2005 年底 1 074 点起至 2006 年 5 月初上摸至 1 700 点后，在全球股市下跌风潮中，至今仅回落 200 点，尚保存 40%左右的升幅，即使是香港恒生指数同样显示出相对强势。可见，在全球大环境下，世界各国股市依然存在强弱不同的现象。

无论是中国牛市还是外国牛市，全球资本市场的牛鼻子似乎都牵在美联储手中。当美国联储货币政策会议于 5 月 10 日发表了对未来政策的声明，表示为控制通胀将可能进一步加息时，翌日，全球股市便开始应声而下，甚至连牛气十足的商品市场也难逃厄运，纽约 6 月期金从每盎司 732 美元跌至 566.8 美元，伦敦 3 月期铜从 8 800 美元下跌至 6 570 美元，在近一个月时间内使 2006 年开始以来的全部升幅灰飞烟灭，在美国重举加息大旗后，全球各大央行纷起效尤，于是对息口极为敏感的资金重新评估风险与收益。众所周知，当美元升值时，全球便开始了资产换美元的时代；相反当美元贬值时，全球便开始了美元换资产的时代，大量低利率的美元涌向全球，造成了货币流动过剩，于是产生新兴市场和大宗商品市场的牛市。但是当美联储重新提升加息预期，资金的流向便产生了逆转，随着资金“廉价时代”告一段落，大量资金开始从新兴市场撤出。据统计，2006 年 6 月的前三周中总共撤离 85 亿美元，为 2005 年以来最大的资本流出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摩根士丹利公司已建议客户提高对风险相对较少的现金类和债券类的投资比例，显然，牛市与熊市是由资金决定的。而资金的主动权掌握在美联储手中，因此，对于不断走向国际化的中国股市来说，还必须随时留意美联储的动向。

中国股市进入牛市已成为绝大多数中外机构投资者的共识，但是在全球股市大幅下跌的风潮中，能否独善其身，成了市场关注的焦点。对此不妨首先分析一下美元贬值和人民币升值的大趋势是否已经改变，如果美元加息依然不能阻止美国经济增速放缓的脚步，而美国通涨的压力又未明显加强，那么，美元的弱势还将延续。而国际游资依然会流向中国，至少不会从中国大量撤离。其次是国内宏观经济方面，央行是否加大银根紧缩的力度，从 6 月 14 日国务院常务会议传出的信息看，将坚决遏止固定资产投资的过快增长，然而仍将促进资本市场稳定健康发展，可见中央的政策是有保有压、有所为有所不为。客观而言，中国经济发展依然处于上升周期之中，股改的基本完成，上市公司内在价值的重新评估，以及市场投资环境的全面改善，使中国股市依然处于牛市的良好基本面之中；而从全球股市而言，即使面对全球下跌风潮也见仁见智，各有高见。不少人士认为，这是健康的修正和正常的回调。全球经济增长前景依然相当强劲。因此，中国股市的牛市进程也许难免会受到国际股市风潮的一定影响，但是历经艰难所形成的牛市趋向是难以改变的，恰如中国股市既存在与国际股市的共性，同时也始终会保持其独特的个性。



## 16. 洋发财与发洋财

2003 年年初，中国人民银行公布了 9 家获得 QFII 托管业务资格的商业银行名单。接着同年 2 月底，工行、中行、农行、交行、建行又获得中国证监会的批准，成为首批 QFII 托管人资格的成员。可以想见，首批境外投资者作为合格的 QFII 成员将伴随而来，于是外资对境内资本市场的投资也就正式拉开了序幕。

外资入市是为了赚钱而来，我们欢迎外资入市也是为了赚钱，所以洋发财与发洋财是相辅相成的一对矛盾。在我们希望发洋财时，不妨先研究一下洋发财的思路。

首先来分析一下 2000～2002 年，外资以 250 亿元并购资金所产生的 1 700 多件并购案的运行轨迹。在这众多的并购案中，外资重点关注五大领域：一是汽车及零部件。从丰田合资一汽、日产（雷诺）参股东风、通用合资上汽可见一斑。二是金融业。从新桥投资对深发展、花旗对浦发、东亚对民生、恒生对华夏，以及荷兰银行参股湘财合丰等动向中可以看到外资对金融业的进逼态势。三是零售业。四是家电业。在原先合资的情况下进一步向独资推进，如美国的惠而浦对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水仙电器的收购等。五是港口业，世界最大的四家港口集团几乎已全部染指中国内地。由此可见，这五大类上市公司有望首先受到 QFII 的关注。

其次，从 2002 年 4 月中国新公布的《指导外商投资方向规定》及《外商投资产业指导目录》文件内容进行分析，外商投资将会重点关注高新技术产业、基础产业，以及技术密集型产业，同时对中西部地区资源类产业也会格外青睐。中国原外经贸部部长曾表示：中国将鼓励外商投资高新技术产业、基础产业和配套产业，以信息化带动工业化，以工业化促进信息化。

最后，从已实施 QFII 制度的国家和地区的经验分析，尤其是在一些新兴市场中，QFII 投资偏重于流动性好、经营业绩突出的蓝筹股，如韩国 QFII 的持股数仅占 14.7%，而其流通市值则占 36.6%，说明大盘蓝筹较被看好。香港一位投资基金经理坦言，他们的任务就是要寻找有稳定现金流和长期盈利能力的优秀上市公司。瑞银华宝则重点锁定四类中国上市公司：一是机场、港口、高速路、广电等自然垄断领域的公司；二是如五粮液、古井贡酒等有中国特色的公司；三是如青岛啤酒、联想等民族品牌的公司；四是包括铁、煤、铝、旅游类资源的公司。德意志银行有关负责人更是明确宣称看好 20～30 只规模大、市盈利低于 20 倍、成长性好的股票。

可见洋发财的投资者已在初步运行的外资轨迹中，显露出他们的发财思路。那么想发洋财的投资者是否从中得到了启示呢?

笔者以为，QFII 的实施确实会对中国资本市场起到一定的推动作用，但是也必须清醒地看到 QFII 目前在我国尚处在试验期。所以在严格的监管和较高的限制下，外资不可能有实质性的资金入市，对我国资本市场的推动还不能产生较大的影响。因此想发洋财的投资者不妨先从研究分析洋发财的投资思路做起。



## 17. 中国股市的价值取向

十几年来，中国股市议论最多的内容之一，便是价值问题。管理层讲的是价值理念，机构讲的是价值投资，分析师讲的是价值发现。其实，中国股市的价值问题，既不是一种简单的思维方式，更不是一种普通的投资理念。对国家而言，中国股市在融资、就业、企业改革、税收等方面所体现的价值，已是无可争辩的事实，所以，从 1992 年邓小平南方讲话以来，中国股市在国民经济中的地位有了较大的提高。对企业而言，中国股市的价值已从融资再融资中屡屡体现；对券商而言，股市的价值犹如土地，土地的肥沃程度决定其收获的多少；对机构而言，股市的价值却是商场，商场的盛衰决定其利润的大小；而对广大投资者而言，股市的价值仅仅是一种商品，而且是一种虚拟商品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从股市的价值取向分析，管理层好比市场的经营者和产品的生产者，只要有交易就能有利润，交易的盈亏与其没有切身利益关系，只要能不断扩容，不断提高融资比例，这也许是管理层眼中的股市价值。而上市公司，只要能融资再融资，这便是股市的价值所在。至于占用上市公司的资金，或将募集资金中饱私囊，这就是一些大股东和一些暴发性富豪眼中的股市价值。对于庄家而言，只要能通过种种边际化的操作和边际化的资金调动，能获取暴利，这便是股市的价值。当然，对于一些机构、券商而言，他们既是批发商又是消费者，但是他们的资金有太多的“公”字色彩，所以对价值的判断往往有失偏颇。只有广大投资大众，他们是切切实实地将自己的钱交给企业、交给市场，他们对腊布腾价值分析，就是希望赚钱，一是希望投资的企业能有良好的回报，二是希望稳定的股市能带来差价收益。所以，他们是弱势群体，他们对价值的判断更直接、更明白，这就是有否赚钱效应。可见，立场的差异决定着价值的差异。而股市的价值所在，正是各方利益激烈竞争的所在。一些人为何拍手称快，称其为中国的纳斯达克，而更多的中小投资者却视之为利空，其原因在于立场决定价值。

俗话说，价格是价值的体现，但这不是绝对的。韶钢松山 2003 年 9 月底，其三季度业绩为每股 0.76 元，而股价仅 6 元，成交极为清淡。可是当股价涨到 10 元以上并上攀 13 元时，成交却随之活跃。而今股价又回到 8.90 元，其业绩同比增长 50%～100%，可是成交再度萎缩。可见，价格并不一定体现价值。中国股市有炒高过百元以上的亿安科技，也有回落至 3 元以下的马钢股份，有过发生连续 15 个跌停板的银广夏，而今也有过在涨、跌停之间玩蹦极跳的双鹤药业，又有谁能说价值决定价格？上证指数 2 000 点上方，平均股价在 13 元以上，平均市盈率在 50 倍以上，但市场交投两旺，日成交金额高达 150 亿元以上。而今，指数回落至 1 400 点之下，平均股价不足 7 元，平均市盈率不满 30 倍，而市场成交萎缩，日交易金额只有 50 亿元左右。恰如当年中国台湾股市指数跌至 1 300 点时，平均市盈率只有 6 倍，可是人气依然涣散，交投始终清淡。可见，价值的高低并不一定与市场的强弱成反比，并不是指数低、市盈率低就一定具有投资价值。俗话说，覆巢之下安有完卵。当市场面临崩盘之际，任何股票都只是一个数字符号，只是一张废纸而已。古语云：桔生淮南则为桔，桔生淮北则为枳。不同的市场同样会改变价值取向，同一家上市公司在 A 股市场与 B 股市场，或 H 股市场的价格就存在差异，这并不是这家上市公司的自身价值发生了变化，而是其交易市场的不同产生的价格差异。一壶清水如果置于沙漠，一袋粮食如果置于荒年，其价值与平时就会产生天壤之别，股票同样如此。当股市处于供不应求时，股票就是比钱更值钱的商品；相反，当股票供过于求时，现金的价值就远远超过股票。

判断中国股市的价值，首先必须置于中国国情的客观环境之下，其次必须从广大投资者利益出发，去判断价值的所在。离开了这两个基本因素去奢谈什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值投资、价值理念或价值分析，只能使越来越多的投资者落入价值的陷阱中。一个有价值的股市必然是兼顾各方利益的股市，必须是一个多赢的股市及一个诚信的股市。但愿中国股市早日成为中外投资者价值投资和价值投机的所在地，使参与者真正在投资和投机中品尝到价值的滋味。



## 18. 大智若愚

股市是资金汇流、人才汇集的地方，是钱生钱、智斗智的战场。但是高资历、高学历往往并不等于高手，就像理性者往往会产生不理性的冲动一样，高智商者往往也会出现低能的举动。股市高手不是出于将全部心血交由走势牵动的拼命三郎；不是出于道听途说、西寻黑马的谦谦君子；不是出于提早入市、迟迟下市的炒股模范；不是产生于日精计算、夜勤分析的自学博士。牛市多赢者，但是赢者与赢家还有相当大的距离，真正的赢家，具有乱云飞渡仍从容的气质、出水才看两腿泥的胸臆，以及大巧成拙、大智若愚的心境。

不必作格林斯潘的粉丝，无须为罗杰斯应声，无论是什么长官、师长、专家，大可不必人云亦云、亦步亦趋。用自己的脑袋指挥自己的口袋，这才是盈亏自负、风险自担。ST 股可以产生垃圾千金，可以演绎灰姑娘的童话，然而 ST 股可以摘帽也可以戴星。没有金刚钻别揽瓷器活，这叫 ST 不碰；虾有虾路，蟹有蟹路，各种消息内传外、外传内，圈内圈外传到你处，有何秘密？这叫内幕不听；一会儿泡沫论，一会儿全民炒股论，估值之争、顶底之争，市盈率的动态、静态之争，资产价格的高低之争，唇舌交战、唾沫横飞，一切都需市场鉴定，争又何用，这叫不与争论；股市的贫富落差时有发生，股市的财富神话时有所闻。股市是钱市，属于财神的宠儿能有几人？大海万顷，风浪不一，如果经不起暴涨暴跌、巨幅震荡，又何必下海，这叫涨跌不惊。这不迷、不听、不与、不羡，看起来给人一种似拙似愚的感觉，然而恰恰体现出大智大巧的本色。

在似拙似愚的背后，有大智、大谋、大赢的根基。所谓大智就是看大势，大势就是趋势，1 300 点也好，2 700 点也罢，4 200 点、5 300 点只会是一个站点、一个驿站、一个道口，休息一下、停一停又何妨？牛市的趋势不在乎技术指标，不在乎 K 线形态，不在乎利多利空，不在乎 CPI、PPI，不在乎结构性牛市、制度性牛市，归根到底是流动性牛市，是人民币的牛市。本币升值引入了外资涌入的推力，引发了企业提升业绩的动力，引来了民众消费的活力，引发了居民理财的冲力。钱多就牛，钱少则熊，这是最简单的道理。大智就在于把复杂的道理简单化。因此，看牛市趋势就看人民币升值，只要升值不变，牛市的趋势就不会变。

所谓大谋，就是锁定牛股。牵牛要牵牛鼻子，牛市最升值的是资产价格，房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地产、资源类必然是最大收益者。牛市最景气的行业是证券，暴利属于证券。牛市最大的题材是资产注入、整体上市。英超的曼联队之所以问鼎足坛，因为它始终抓住好球员、好球员、好球员。投资股市最能获益的便是好股票、好股票、好股票。强者恒强，好中选好，这就是大谋。良马虽多，千里马难寻，伯乐相马、谋在千里。

所谓大赢，就是不仅赢成果，还要赢过程。2007 年牛市是百年未遇的流动性过剩，是千载难逢的历史机遇，今后相当时期指数也许还会上升。但这种两岸猿声啼不住的牛劲，这种千里江陵一日还的牛势，无疑是百年难遇。因此，牛市的盛宴还未结束，还可以慢慢品尝，又何必早打饱嗝、急于埋单呢？

大智若愚是一种心态。股市的成功之道，不是精通短线法宝，不是拥有精品软件，不是熟读经典、通晓原理，而是一种心态、一种占成功 80%因素的良好心态。这种心态是需修炼而难以模仿的，不在于一时的得失。鹰有时比鸡飞得低，但鸡永远飞不了鹰那么高。他们不是忘记风险、忽视谨慎，而是更冷静更从容更高度地关注本质，舍小求大、舍末求本。他们懂得赚钱，更懂得赚钱的快乐，懂得快乐地赚钱。他们将那种殚精竭虑、心力交瘁，用健康去博取金钱的举动，视为不齿不取。他们重茶、重渔，但更了然品味茶道、品味垂钓的乐趣。股市有的是发财机会，有的是绵延的发展之路，关键是看谁活得长、赚得滋润。

巴菲特说，在别人恐惧的时候我贪婪，在别人贪婪的时候我恐惧。中国古语云，世人皆醉我独醒，世人皆醒我独醉。在 5 300 点的位置上，市场依然处于相对恐惧之中，处于相对清醒之中，那么大智若愚者自然还可以成为一个贪婪的醉汉。



## 19. 赢家三大要素

处暑串门，一位友人告诉我，他 2007 年的股票收益已翻了四倍。我大吃一惊，这位友人肯钻研，但不专业；不善炒作，但满仓进出；不愿常伴电脑，讲究休闲炒股。难道一年便成了千万富翁？看到我不信的神情，他打开电脑，在资金股票一栏中，我看到他持有的三只股票——锡业股份、中信证券、万科 A。我问何以选这三只股票，他说牛市造就最牛的行业便是证券，证券业中的龙头企业便是中信证券，这是秃子头上的虱子——明摆的事，相信牛市就得相信中信证券。牛市的主要动因是人民币升值。最能体现人民币升值的便是资产价格和资源价值，也就是房地产和有色金属。房地产受政策调控影响，所以他就在资源类股中选出了锡业股份，其资源量占全球十分之一、全国三分之一，其在行业竞争中具有资源、技术、规模三大优势，而且锡行业景气周期才开始半年。后来补充一个万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科 A 也是考虑到人民币的升值因素。所以这三只股票就成了他的牛市上升通道。他的随意道来却包含着一种深刻思考，在简简单单的投资策略中却蕴涵着真真实实的投资理念。

投资股票首先是选时。本轮牛市是百年难遇的大牛市，我们生逢盛世就得加倍分享、加倍珍惜、做多做足。牛市就是牛市，什么泡沫、什么市盈率、什么估值、什么全民炒股都只是一些浪花，大江东去这是趋势，顺势而为、坚定信心、一鼓作气，这是定力，不必去理会震荡，不必去惧怕整数关口。牛市的基础是流动性过剩下的人民币升值，是 GDP 持续高增长下的上市公司业绩大幅提升，是全流通制度下的资产整合。这三大基因不变，牛市就不会变，牛市不变就做多不变，这就是赢家的气魄和信念。

牛市选股选什么？这是第二个关键。尽管牛市几乎所有的个股都会涨，尽管一千四百余家公司可以随你挑选，尽管其中会创造出一些财富神话，蹦出几匹龙骥黑马，但这不是摸六合彩，不是财运高照。选股要有思路。在国民经济持续增长中三百六十行都会增长，但是景气度不一样，牛市造就了证券行业的辉煌。百年难遇的牛市造就了证券业百年难遇的辉煌。这是任何一个行业都无法比拟的。因此，本轮牛市的首要因素是人民币升值。本轮升值最受惠的行业必然是资产和资源。显然，房地产、有色金属的利润会出现超常增速。从投资组合而言，在配置证券股后再选择这两类个股，无疑是牛市中最牛气的黄金搭档。因此不必去理会 QFII 重仓、基金重仓，不必去理会黑马推荐、牛股追踪，也不必为盘整、突破、回落、涨停而喜怒哀乐，这就是赢家的智慧和眼光。

一张一弛、文武之道，钱是赚不完的，牛市也要学会休息。从沪深股市历年走势看，1～5 月是获利几率最高的时期。5 月往往也是重要的拐点。所以一年中可以抓两头休中间，磨刀不误砍柴工，养精蓄锐方能精力充沛。投资股票是所有赚钱活儿中最费精耗神的工作。因为其每时每刻都以风险与机遇牵动着你的每根神经，所以必须学会休息、学会调节，手中有股、心中无股，舍得放弃、舍得远离。这就是赢家的心态和素质。

牛市容易赚钱，但赚钱的不一定是赢家。“选时＋选股＋心态”是赢家的三大要素。牛市中也许可以产生许多盈利者，但是从盈利者提升为赢家还需要一定的历练和领悟，然而牛市中最大的收获必定属于赢家。



## 20. 笨鸟后飞

在中国股市中，关于“七亏二平一盈”的说法已经得到普遍的认同。尤其在经历了这两年多的深幅调整之后，盈者可谓寥寥无几。因此，除了一成的聪明人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之外，九成的股民均可划入笨鸟之列。但是笨鸟并非一成不变，笨鸟也有争取盈利的信心和机遇，更何况真正自称笨鸟的人是难得一见的，所以属于多数的笨鸟投资者，就在探索适合自己的投资方法。好在这个世界上活着的并不全是聪明人，否则傻瓜相机、傻瓜电饭煲等产品就缺少市场了。

中国股市成立初期，是笨鸟投资者最兴奋、最活跃的时期，因为卖家不如捂家、捂家不如藏家的发财理念，使一藏到底的笨鸟们自豪了好长一阵子。但是股市经历了多年的风雨成长，已经从暴利时代逐步进入微利时代，笨鸟们也经历了从悲哀到醒悟的过程，银广夏、蓝天股份、东方电子等一批假明星，彻底暴露了中国股市“一年绩优，两年绩平，三年绩差，四年 ST，五年 PT”的另一面，于是笨鸟们懂得了价值理念的道理。可是笨鸟没有厚实的财力，缺乏畅通的信息，又没有博士、硕士的学历和渊博的金融知识，在研究分析能力上与聪明人相比确实存在着很大的差距。不过笨鸟自有笨办法，上帝从来没有剥夺过笨人的发财机遇，笨鸟们认为世界任何地方、任何时间都存在笨鸟发挥一技之长的用武之地。世界的多姿多彩就在于聪明人与笨人都有闪光的一面和黯淡的一面。于是中国股市在 2003 年就产生了一个笨鸟效应。

2003 年的中国股市无疑是基金的价值投资理念得到初步显现的一年，无论是“二八”现象，还是“一九”现象，核心资产所表现的强势行情和财富效应，使笨鸟们深受教育。于是笨鸟们就记起了中国的一句古训：笨人过年看隔壁。意思是，你自己不知如何过年，那么可以模仿邻居如何过年。不是还有句成语叫作笨鸟先飞吗？但是，在中国股市中的笨鸟们绝不先飞，因为他们有自知之明，于是笨鸟们就紧紧盯着主流资金，紧紧盯着基金的动向，基金重仓股便是笨鸟们的重点选择对象，基金选择的行业就是笨鸟们重点关注的行业，基金的投资组合，便是笨鸟们的优先组合。他们借用了投资基金专家们的头脑，借用了基金的资金东风，享受着基金的获利成果。他们省却了在众多个股中搜寻的精力，省却了在重点企业实地考察的物力，省却了抗跌和推升的忧虑和烦恼，可谓草船借箭，收获不菲。但是他们也绝不是完全依赖基金，笨鸟们的小本经营，使他们有充分的余地去参照 QFII 的思路，参照涨跌停板敢死队的思路，更可以参照国际投资大师巴菲特买入中石油的思路，在参照中制定策略，在行业中精选龙头。于是笨鸟中的杰出者在 2003 年的行情中同样享受到上海汽车、长安汽车 107%及 104%的升幅，同样享受到宝钢、中国石化 68%和 34%的升幅，同样享受到核心资产的核心盈利，最主要的是笨鸟们始终自己掌握着钱袋和脑袋，所以在感受到获利的开心中，也体味到安心和放心的韵味。

当然，笨鸟们还有一种更笨的办法，那就是将钱全部买基金，而且买的全部是开放式基金，而后，坐享长盛基金收益率达 10.16%的高分红，坐享银华基金累计收益率达 8.5%的高回报，或买入科瑞、天元、裕泽等封闭式基金，享受高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.8%、12.5%和12.8%的高收益，完全不需要去殚精竭虑地关注核心资产，关注基金动向，也不必煞费苦心地搞投资组合，借专家之手，理笨人之财，何乐而不为。

值得一提的是笨鸟后飞的精髓，就在于后飞之举，月亮走我也走，聪明人先飞，笨鸟们跟着飞，中国股市的成立与发展，本是聪明人与笨人的组合，在风风雨雨的历练中，聪明人与笨人常常相辅相成，相互转换又相互竞争，而变幻莫测的股市又常常戏弄两者，使之往往分不清是聪明人笨呢，还是笨人聪明？也许无论是聪明人还是笨人，要想成为赢家，都必须具有一种良好的心态，聪明与笨只是一种能力，良好的心态才是根本。

因此，2003年的中国股市，值得称道的不仅是基金中表现出色的聪明人，也包括笨鸟中出色的后飞者。



## 21. 赚钱的要素

岁末迎新年的聚会中，朋友们畅谈当今股市。纵横高论，慷慨冷暖，谈兴浓于酒兴。而中心话题便是：赚钱的主要因素是什么？

资金论者认为：中国证券市场历来是资金推动型市场，主流资金决定市场的热点、市场的趋向，以及市场的强弱。股市初期，大户资金决定一切，上海股市的大、小飞乐，1996年时陆家嘴、上海石化、申能股份、长虹股份便是代表，进入20世纪在大力发展机构投资者的旗帜下，证券投资基金的兴起，造就了2003年的蓝筹股行情，所以主流资金的强、弱与动向是产生赚钱效应的主要因素。

理念论者认为，中国股市在经历风风雨雨之后正在不断走向成熟，2003年的蓝筹股行情是投资理念的胜利，是价值型投资理念在中国股市确立了主导地位。中国股市经历了概念时代、庄股时代，而后进入蓝筹时代，这是投资理念的演变过程。2003年同样具有一定资金实力的券商之所以没有赚钱，不少投资者之所以赢了指数亏了钱，一个重要原因便是，其投资理念没有及时转变。

股谚云：看大势者赚大钱，顺势者昌逆势者亡，这是事物发展的规律，中国股市也不例外，在大势向上时，跟着热点走，顺风顺水赚钱就十分顺利；而在大势向下时，覆巢之下安有完卵成了不可否认的事实。中国股市1991年～1992年5月，1992年11月～1993年2月，1996年初～1997年5月以及1999年5月～2001年6月这几轮牛市中，市场到处可见盈利者的笑脸，可是在1992年5月～1992年11月，1993年2月～1994年7月，1997年5月～1999年5月以及2001年6月～2003年11月，大户的消失、庄股的跳水、券商的倒闭，随处可以耳闻悲惨世界的哀鸣。所以趋势是赚钱的根本因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三大高论可谓见仁见智，难分伯仲。恰如盘中佳肴，酸、甜、辛、辣各有品味。其实资金也好，理念也罢，趋势也行，单一的因素很难达到赚钱的目的。在资金、理念及趋势三大因素中，似乎存在着环环相扣的关系，这就是趋势主导理念、理念主导资金，然后由资金主导升值。

2003年的中国股市首先是以具有持续高速增长的国民经济作为大背景，其次是世界各国尤其是亚洲各国股市在全球经济复苏的推动下走牛，而中国股市在经历两年调整后的价值体现，于是就有了下跌企稳复苏向上的基础。

中国股市的投资理念也不是天降地冒，而是在中国股市走向国际化的大趋势下，开始认识到国际股市中主导性投资理念的影响力。巴菲特购买中石油，QFⅡ购买蓝筹股，使中国投资者看到阳光利润正是来自价值发现。

中国股市不缺资金，中国股市的主流资金也曾推动过牛市行情，但是中国股市已进入一个新的时代，一个面向世界逐步开放的资本市场，原先能搅动小江小河的投资理念已难以主导与五洲四海相同的大市场，中国股市的主流资金，不得不接受国际游资的影响，所以2003年中国股市大赢家——基金，正是顺应了大势所向，接受了国际投资理念，运用自身的资金实力，才得以取得良好的收益。

值得一提的是，无论是资金、理念，还是趋势，都存在一定的变数，趋势是有波动性的趋势，理念是受环境影响的理念，资金是随机遇流动的资金，所以2004年的中国股市绝不会是2003年的翻版。2003年的“二八”现象、蓝筹行情以及由钢铁、汽车、银行、运输、石化所组成的五朵金花，将可能出现新的变化。

2004年首交易，中国股市以一根长阳揭示了新一年的投资机遇，但愿更多的投资者在赚钱效应中进入盈利者行列。



## 22. 市道与钱道

2002年的中国股市几乎所有投资者都有一个感觉，这就是赚钱越来越难了。时近金秋十月，举目四顾，众多投资者“断臂折腿”，老庄新庄丢盔弃甲，落荒而逃；自营机构顾此失彼，沦为残兵败将；大、小基金尽管属于嫡系部队，装备精良，也难免汗颜江东。照理说，资金面在超常规发展机构投资者的旗帜下滚滚而来，基本面在中国加入WTO之后GDP增长平稳，技术面在经历16个月的回调之后几番修正指标，政策面更是暖风阵阵。可是市场却处于寻寻、觅觅、凄凄、惨惨之中。然而市场毕竟是市场，有亏者必有赢者，即使是“七亏二平一盈”，仍然不能抹杀赢家的风采，正是他们使股市始终魅力不减，始终吸引着一批批新股民前仆后继。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于是笔者想起了三位赢家:第一位产生于 1992 年 5 月,他于 1991 年 5 月买入中华股票 200 股,每股 40 元,一直压在箱底当国债,至 1992 年 5 月卖出,每股 700 元,获利 17.5 倍。那个时候股票少、资金多,供不应求,这位赢家将股票当宝贝,买进了绝不脱手,结果他的收获远远超过买进卖出忙得不亦乐乎的朋友。这位赢家认为,那时市场是让想赚钱的朋友赚钱,所以他的投资策略便是,买家不如捂家,捂家不如藏家,藏它一年获利一定不浅。真可谓股市天才。

第二位是 2000 年初买入连续两年亏损的永久股份和二纺机,买入时价格分别为 6 元和 6.8 元。结果放了一年,至 2001 年初卖出时分别升至 17.80 元和 14 元,平均获利 150%。能在众多投资者追捧绩优股、庄股的时候,他慧眼独具、思路独特,抓住壳资源股不放,使垃圾股变成千金,可谓股市奇才。这位赢家认为,那个市道已与股市初期相比发生了根本性的变化,赚钱已不是每个进入股市的人都能遇到的,所以那个市道已进入让会赚钱的人赚钱的时期。因为那个时期已不是买家不如捂家、捂家不如藏家的年代,而是绩优不如绩差、绩差不如 ST、ST 不如 PT 的时期。

第三位赢家产生于 2002 年,在一场某证券营业部所举办的由 50 名选手参加的为期 3 个月、每人 20 万元资金的实战比赛中一举胜出。从同年 3 月 7 日上证指数 1 613 点开始,至 6 月 7 日收盘指数 1 529.50 点,指数跌幅为 5.17%,选手中亏损有大于指数跌幅者,有小于指数跌幅者,但是没有一个盈利的。这位赢家的资金总值在 3 个月之后依然保持 20 万元,虽然没有盈利,人家也没有亏损。在 49 名亏损者面前,他当然是个赢家。当人们问他操作方法时,他笑一笑说了四个字——按兵不动。原来这 3 个月他一次都未进行操作,真令人啼笑皆非。细细想来,按兵不动也是一种投资策略。因为他认为当今市道的三段式是满仓不如半仓、半仓不如空仓。市道已进入了一个让不想赚钱的人都赚钱的时期。看来有此高论非怪才莫属。

为市道所青睐的三位赢家,既代表着股市的三个历程,又代表着三种投资思路。从这三位赢家的共性中可以得出两点启发:道因势而变,思因人而异。也许这就是赚钱之道的个中三昧。



## 23. 坚持"少数人"思维

谁都知道,股票市场中赚钱的是少数。1998 年《证券时报》调查显示,盈利者占 20.4%,持平者占 28.2%,亏损者占 51.4%。这一最新数据再次表明,少数人赚了多数人的钱。进入股市的人没有一个不想盈利,也就是说,没有一个人不想进入"少数人"的行列。随着证券市场的发展,股市由暴利时代转向盈利时代,再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转向微利时代，“少数人”的比例将越来越少。然而“少数人”行列不是人人可以进入的，真正进入“少数人”行列需要作出艰苦的努力。这其中最重要的一点就是要研究分析“少数人”的思维。

这些赚钱的“少数人”之所以能赚钱，关键在于他们不与多数人类同。在这些少数人中，并不是全部属于财大气粗的机构，也不全部属于高学历的博士，他们中也有不少中小散户。可见，资金、信息是次要的，关键是他们的思维。

笔者近几年的股市生涯业绩并不算辉煌，但属于稳健型一类，其中原因就是常常去研究“少数人”的思维。“少数人”思维可以分为两大点：一是大势，二是热点。

首先是大势，因为大势是赚大钱的关键，抓住了大势，自然就大大提高获利的概率。例如，1992 年只要抓住年初 5 个月，就是大赢家；1993 年抓住年初 2 个月，就是大赢家；1994 年抓住 8～9 月，就是大赢家；1995 年抓住 2～5 月，就抓住了全年的盈利；1996 年是个牛年，从年初做到 11 月，那么你一年等于赢了几年的钱；1997 年又与 1992 年相同，抓住头 5 个月就抓住了全年赚钱的 80%；1998 年与 1995 年相同，抓住 4～6 月便是个轻轻松松的大赢家。所以，抓住大势是“少数人”的第一要领。但是如何抓大势，这里自然有很多学问，有各种技术分析方法，但最实用、最简单的方法便是逆向思维。一般来说，少数人绝不会人云亦云、盲目跟从，而是冷眼观市。当证券公司营业部人头稀少、日成交金额只有总流通盘市值的 1%时，他们开始考虑进货。此时，不少投资者怨声载道，各种利空满天飞，一些深套的中小散户焦虑地询问怎么办，要不要割肉，各种股评文章也是唱空理由多多，唱多苍白无力。此时“少数人”的思维开始进入逆向思维的高峰。当一些素来唱多、做多的人在进入唱空大合唱时，他们便开始进货、逐步建仓。正是凭着这种多数人不敢入市的勇气，少数人稳稳地占牢了多数人临阵脱逃的阵地，以最低的价格买入最具价值的个股。相反，当证券公司人头攒动、成交额持续上升、新股民纷纷入市、报纸上满篇看多且标题鼓动人心时，“少数人”却冷静地运用逆向思维考虑卖出。正是这种果断的魄力使“少数人”巩固了胜利成果。可见“少数人”的思维，便是对“多数人”的逆向思维，这是“少数人”在研判大势上的简单而有效的技巧。

其次是热点，“少数人”以大势为入市之时，而以热点为入时之点。中国股市已从原先的“老八股”时代发展成拥有千余只股票的初具规模的市场。同时伴随着股市规模的扩大，股票齐涨齐跌的时代也逐步改变，代之而起的是强者恒强、弱者恒弱、两极分化、个股突出的时代。在这样一个时代中，能否抓住市场的热点，便成了“少数人”赚钱的又一关键。

众所周知，所谓“热点”，便是市场资金重点关注的对象。从沪深股市看热门板块，一般均强于大盘走势的 30%～50%，有的甚至超过 100%。例如，1994 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的浦东板块，1995 年的并购板块，1996 年的绩优板块，1997 年的新股板块，1998 年的资产重组板块和高科技板块，这些板块都代表着一段时期的市场热点，也体现出一段时期的强股风采。所以，“少数人”首先对热点加以留意。而在关注热点中，他们与“多数人”的区别在于一是领先，二是认真。尽管“多数人”也会抓住热点，但内在功夫却有较大的区别。“少数人”注重热点的发掘，十分敏感地关注宏观政策的变化。例如，1998 年的资产重组，“少数人”早在 1997 年末就从报刊关于国企改革资产重组的报道中敏感地关注上海本地股，这批相当长时期中被视为“死亡板块”的个股将可能成为沪市资产重组的龙头，于是他们悄悄开始建仓。等到“多数人”闻风而动时，“少数人”已获利丰厚。另一方面是，“少数人”在抓住热点时比“多数人”认真。他们不像“多数人”那样以羊群心理跟进跟出，而是在选准热点之后，便深入仔细地去查阅有关上市公司的详细资料，去电话询问，甚至不惜乘飞机到上市公司实地进行考察，真正做到心中有数，然后再作出买卖的抉择。这就是“少数人”与“多数人”的本质区别。

笔者几年来努力争取进入“少数人”行列，也时时学习“少数人”的操作经验。从我的体会中，我感到“少数人”赚钱也是不容易的，他们的资金盈利是整体心理素质的体现。当然我也不否认人的运气，一个人的财运也像事物运动的周期一样有高有低、波浪前进，但最重要的是心理素质，是由心理素质而发挥的良好思维。

市场的发展永远是少数个股强于大盘的趋势，也永远是少数人赚多数人钱的趋势，所以别羡慕“少数人”的盈利，而是要努力学习“少数人”的思维。



## 24. 理念的悲哀与悲哀的理念

2001 年下半年中国股市在一系列规范整顿中，沪、深指数出现了深幅回落。于是关于投资理念的呼声再度高涨，各大基金公司、证券公司的研究部及理论界纷纷认为价值型、成长型的投资组合理念将成为 2002 年的主流。可是 2002 年的市场依然故我。统计数据显示：2002 年初至 4 月底，居涨幅前列的个股，多数为 ST 类股票。沪市以摘 ST 帽的白猫股份为代表，ST 同达(600647)、ST 幸福(600743)都列在涨幅前十名范围；深市更为明显，涨幅前 13 名中，ST 东北电、ST 中华 A、ST 银广夏位列三甲，其余 10 名中 ST 占 5 席，PT 占 2 席。与此相对应的是，中兴通讯、五粮液、中信国安、龙净环保、青岛海尔等绩优股却弱势依旧，明显逊于大盘走势。一些被投资基金重仓持有的、所谓理念性代表的个股，如上港集箱、佛山照明、深能源等也欲振无力。众多在 2001 年深套巨亏的投资者，寄望于改变投资理念、改变选股策略之后，在 2002 年解套扭亏。然而市场并不按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理念办事。最有力的证明便是 ST 银广夏 A(000557),2001 年当你以绩优股高价买入时,其股价一落千丈,从 37.78 元滑至 2.12 元,以 94.4%的跌幅将你的理念摔得粉身碎骨。2002 年当你将其作为绩差股坚决摈弃时,其股价又一鸣惊人,从 2.12 元升至 6.41 元,以 202.3%的升幅将你的理念气得血压升高。这是理念投资者的悲哀,更是理念的悲哀。

其实,从物质第一性、意识第二性的辩证唯物观点分析,理念应产生于市场,而不是市场产生于理念。一定的理念绝不能脱离市场的实际。中国股市 1 175 家上市公司中亏损的为 150 家,占总数的 12.8%,平均市盈率已近 80 倍,"一年绩优、两年绩平、三年绩差、四年 ST、五年 PT"已成为一种特色。根据 1992～2001 年上市公司 A 股业绩统计,10 年来总体业绩呈下降趋势,并且呈加速下滑的态势。从 1992 年的每股收益 0.419 元、每股净资产收益率 19.73%,下降到 2001 年的每股收益 0.174 元、每股净资产收益率 5.29%。中国上市公司的平均业绩还在很大程度上依赖于新股上市。以 2001 年看,新上市公司的每股收益和每股净资产收益率比整个上市公司的总体均值分别高出 60.9%和 33.4%。但是即使靠着"一年绩优"的新上市公司在业绩上的补充,仍然难以改变上市公司整体业绩处于下降通道的现状。2001 年沪市上市公司业绩较好,一个重要原因便是沪市在 2001 年有 76 家新上市公司,而深市在 2000 年 10 月便开始停发新股,从而使 2001 年沪市的每股收益及每股净资产收益率分别为 0.716 元和 7.23%,而深市分别为 0.06 元和 2.03%。可见在一个上市公司整体业绩处于下降通道中的证券市场去提倡中长线的理性投资,显然是有失理性的。更何况一些绩优股真假难辨,高价股的背后并非是高回报而是高风险。银广夏 2000 年每股收益高达 0.827 元,2001 年却查实为巨亏 3.94 亿元。东方电子、蓝田股份等使绩优股成了地雷股。另外,在绩优股中有一些也许形象颇佳,但不是真心实意地回报投资者,而是为了再融资,一旦增发成功,绩优的面纱就撕破。典型的如深康佳,1999 年当年增发 8 000 万股时,每股收益为 0.90 元,第二年下降至 0.37 元,至 2001 年变成每股－1.16 元,12 亿元的再融资款在短短两年中却换来巨额亏损。绩优股又怎能成为理性投资的根基?而这一点正是理念的悲哀所在。面对这样一个市场,非要以一种理念加以提倡,那只能是一种悲哀的理念。当然,如果细加推敲,理念并非贬义词,这是其内涵被扭曲了。对于证券市场而言,理念的内核就是价值发现。抛出含有高风险的绩优股,买入已经释放风险的低价股或所谓的绩差股,都是理念的表现。无论是绩优股、绩差股还是 ST、PT,或是价值型、成长型,都只是表面的名称而已,关键在于其是否在价格与价值之间具有较大的空间。因此在悲哀的现实面前真正地赋予理念以合理内核,那么理念将不会悲哀,市场也不会悲哀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 25."猫论"的运用

"猫论"是中国改革开放总设计师邓小平的至理名言,这便是"不管白猫、黑猫,捉到老鼠就是好猫"。

在股票交易中,对"猫论"的运用同样十分重要。入市初期,虽然人已进入市场经济,但依然是计划经济的思路,1992 年上海股市从 1 429.01 点一路下跌至 386 点,当时一些损失惨重的股民曾四处奔走,到处呼吁政府救市,我本人也认为股市涨跌全由政府控制,政府怎么会让投资大众套牢呢? 所以,根本不去思考如何自救,只是消极等待,自然损失多多。随着市场的发展和实践经验的积累,我对"猫论"的体会逐步加深,这就是不管政策面、消息面,如何赚钱才是真的,我的观念慢慢地从尊重和依赖政府开始转向市场,去探索和尊重市场本身的内在规律。1993 年指数再度出现大幅调整,从 1 558 点直落至 325 点且下调的时间比 1992 年的半年超出 2 倍,我不再期望政府政策,以自救为主,及时止损出局,从而为 1994 年 8 月的抄底资金打下了基础。1997 年沪、深两地股市走出罕见的单边上扬行情。管理层为控制和防范风险,连续发布了《关于严禁操纵证券市场行为的通知》等 12 道"金牌",并对一些违规机构作出严肃处理,但是指数的强劲上升势头依然未变。1997 年 12 月 9 日,中国证监会又下发了《关于加强证券市场风险管理和教育的通知》,当进入 1 200 点高位后,《中国证券报》发表了《环球股市震荡告诉我们什么?》的文章,《人民日报》、《经济日报》、《上海证券报》、《证券时报》等报刊都作了转载,指数虽然从 1 258 点两天内快速跌至 885 点,但此后再度以强劲升势攀升到 1 500 点创前期新高。如果简单地在证券报刊登载管理层风险提示文章之后就立即出局,那么不仅有可能存在割肉亏损的风险,也白白错过了数百点的上升行情。股市的实践,使我懂得,"猫论"是具体问题具体分析的灵活运用,是一种与市场变化相适应的辩证思维。中国股市长期以来一直争论着有没有投资价值问题,而且长期以来一直倡导投资理念,如果中国股市确实具有投资价值,那么提倡树立投资理念自然是十分正确的。但是中国的股市从整体而言,由于尚未建立完善的退市机制,或者说尚未成功有效地运行优胜劣汰机制,所以,就目前而言实在不存在投资价值。不少上市公司的经营业绩呈下降趋势。在这个风云变幻的股市中,投资者的思维绝不能受某一框框的局限。1998 年不少投资者在各种报刊传媒的宣传下,确立了买绩优股的理念,这当然与 1996 年绩优股作为领涨行情的示范效应是分不开的。当时四川长虹从 1996 年 3 月下旬的 8.35 元上升至 1997 年 5 月的 66 元,一年升幅达 690%。与此同时,青岛海尔也在同期从 5 元升至 34 元,升幅也达 580%。江苏春兰从 13.5 元升至 64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，升幅为374%，鲁北化工虽然于1996年7月上市，但从11.9元开盘后也持续上升至36.4元。绩优股群体的大幅上升，给市场留下一个概念，只有绩优股才具有真正投资价值。其实中国股市的绩优股价进入市盈率超过25倍之后，同样已成为投机股，同样也含有大量的泡沫效应。可是这些全被善良的散户大众忽视了。当四川长虹等绩优股在1997年底回落后，重新开始启动时，以为又一波绩优股行情开始展开，所以纷纷在40元左右买入四川长虹，在46元左右买入江苏春兰，在30元左右买入青岛海尔。结果，1998年市场的热点突然从绩优股转向资产重组低价股，尤其是被称为死亡板块的上海本地股，结果善良的散户大众，成了1998年的亏损大户。他们在亏了之后，仍有点想不通为啥绩优股不涨，亏损股乱涨。其实这就是市场。处于变幻莫测的股市，是绝不会以某种思维定势而运转的。股市作为"猫论"的产物，投资者千万不能受框框影响，必须始终注视变化的市场，只要是热点，只要是强势，就大胆参与，反之则坚决退出。不管是绩优还是绩差，不管是大盘还是小盘，能使你获利的就是正确的。

其实我们日常运用的所谓技术分析、基本分析、资金量分析、心理面分析，都是一种分析工具，都不可能作为唯一正确的制胜法宝。最近欧洲一些科学家利用数学模型对股票市场进行研究后，认为股票市场的波动相当程度上与交易者行为有关。而并非像一些经典经济学理论所认为的主要由公司业绩、利率变化等消息所决定。也就是说，股票市场的波动具有较强的"非理性"。可见股市的涨涨跌跌以及个股的强强弱弱具有很大的随机性，不能墨守成规。值得一提的是，前期报刊上不少文章提倡巴菲特的投资理念，其实也不能照搬不误。一切全在变化之中，而"猫论"的精髓就在于适应变化中的市场。



## 26. 饲养员与教练员

如果以进入股市的历史算，我可以算个老股民了。但是股市中是不能论资排辈的，所以我在股市中始终不敢有半点懈怠。我的一个重要体会就是从饲养员逐步成为教练员。

其实饲养员是一般投资者的通病，而且大多是勤勤恳恳的义务饲养员，或者说得更确切是"乌龟"饲养员，我亦不例外。例如，1997年9月，我在9.90～10.10元之间买入工大高新，买入的理由是高科技概念，流通盘7 700余万属中等，价格也属于中价范畴，且据了解有庄家介入。结果买入不久就被套，股价从10元跌到8元以下。我始终不走，将这个"乌龟"股票饲养起来。足足饲养了4个月。这期间，该股先是跌至8元以下，又冲高至9.54元。随之再度回落到8元附近，然后慢慢向上爬。我的希望也随着股价的起伏而变化，直至升至9.90元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本价。我似乎完成了饲养任务，结束了此中煎熬的苦难，匆匆将它抛出。看似没有受到什么损失，但当了4个月的饲养员是完全尽了义务。同样道理，1995年5.30元买入二纺机，本以为可以成为黑马的股票谁知买入后就变成了“乌龟”。无奈之下，开始饲养，其股价从5.30元跌至3.50元，此后又慢慢上升，以后始终在4.5元上下波动。我足足饲养了1年左右时间。好不容易熬到头就赶紧抛出，虽然从账面看似乎没亏，但是一年的资金成本和精力就成了白白的奉献。特别气人的是，无论是工大高新还是二纺机，就在我抛出没有多长时间，这两只股票马上成为黑马。工大高新涨到13.25元，二纺机涨到了7.20元。如果说我饲养之后，享受到黑马的喜悦，那么这种饲养应该是值得的，偏偏是艰苦的饲养，又带来深深的后悔。这就是饲养员的可悲。就像一匹好马，当买入饲养时，却逢生病，你虽然付出了精力、物力，但没有给你带来收益，当你将它养得壮健恢复健康时，却因早早地卖出而失去了获利的机会。这种情况时有发生。当然，当饲养员也是一种磨练，在不断总结经验教训的基础上，逐步地使自己从饲养员变成教练员。我正是从饲养员的辛苦中逐步体会到必须跳出怪圈。

所谓教练员也是有不同级别的，就像选择乡镇级的、县级的、市级的、国家级的、国际级的运动员一样，你在选择个股中，要真正选出高级别的运动员，以创造良好的成绩。选择培养运动员苗子就像选择个股一样，看能否有发展前途、值得不值得培养。这与饲养员不同，饲养员只要使其活着健康就可以了，教练员则要不断地提高运动员的水平，使其不断刷新纪录。因此，当教练员的第一步就是选股票。在不同时期选择升幅最大的个股。在选择中，我的经验是抓热门，而不是抓业绩。坚持以热门为主，兼顾业绩。中国股市以目前而论，沪、深两地真正具有投资价值的极少，从总体而言是个股投机性市场，不具备投资价值。这一点国务院发展研究中心课题组在为中国资本市场把脉中已有明确论述。所以，选择股票首先考虑的是有利于炒作的具有较强投机性的个股。而热门便是市场群体效应所产生的热点，例如，1991年的“四小龙”、1992年的新上海概念、1993年的并购、1994年的浦东板块、1995年的绩优概念、1996年的低价股行情、1997年的资产重组、1998年的高科技概念等。抓住了热门就是选好了运动员的苗子，这是教练员的基本条件。然后将配合流通盘子作为第二个基本条件，因为中国股市真正靠企业派发红利是很难有所收益的。几年来能使投资者获得大收益的便是不断地送股配股。而能够送股的具有较大股本扩张能力的个股，也正是投机炒作的不可缺少的题材。在此基础上再考虑企业成长性业绩。有了这三大条件，也就是有了教练员选择优秀运动员的标准。然后是操作，也就是买入之后高抛低吸，不断摊低成本，不获盈利绝不卖出，教练员的水平就在于不同时期，手中始终持有强势个股，即使是弱势市场也具有牛股。从我的体会中，当好一个教练员，关键在于越是弱势越需要提高选股的标准。如果说强势市场，那么县市级的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运动员也能创造成绩；那么弱势市场，必须有入选奥运会的国家级运动员。当然一只好的股票，还得看你能否抓住最好机遇出手，以获取最大收益。这是教练员心理素质和交易技术的检验，但无论如何教练员与饲养员有本质的区别。饲养员辛辛苦苦奔波在套牢—解套—套牢—解套的无偿劳动之中，而教练员有时也会被套，但他的目标是获利，他处于买入—(或套牢)—获利—买入—获利的良性循环之中。同时，饲养员与教练员的另一个重要区别是，饲养员往往持有许多股票，十几个、二十几个，而教练员往往只选择了 3～5 个。饲养员的心理是被迫与无奈，教练员的心理是主动与自信，这就是我的体会和经验。



## 27. 抓大放小与抓小放大

在我所选的股票中，小盘股比大盘股要多得多。当我将流通盘大小作为选股重要标准时，第一个想到的便是盘子的大小。因为中国股市这个特殊的市场造就了小盘股效应。说起来中国股市的总市值还抵不上美国微软一家公司的市值。以 1999 年 4 月计算，中国股市的市值为 19 676 亿元人民币，而微软一家便是 4 000 亿美元，相当于 32 000 多亿元人民币。所以从世界股市而言，中国股市还只是一个迷你型股市。正因为如此，它具有一定的投机价值。小盘股在中国股市之所以特别受到青睐，被众多投资者称为“姑娘十八一枝花”，因为它具有更强的增资扩股能力。高比例的送配，使其比一般个股具有更大的想象空间。在中国，股市投资者靠企业发红利、获取收益的似乎微乎其微，靠送股、配股、转增股本而获取较大收益的却不在少数。中国的企业和投资者与海外的企业和投资者不同，几角几分的红利，投资者觉得太少，而企业又觉得付出太多，最后自然选择了送股、扩股。因为通过除权、填权，二级市场上不但会产生低价效应，也从填权空间中获取较大收益。这是其第一优势，即扩张性。第二优势便是资源性。近年来资产重组成为市场的主要题材，而小盘股大多属于上市较早的公司或具有历史遗留问题的公司，一些公司在上市初期机制改革不完善，上市后不良资产日益严重，拖累了公司的业绩。也正因此，不少企业和地方政府为了不被摘牌，为了保住目前仍属于稀缺的融资渠道，就千方百计对这批小盘股进行资产重组，而一些优质公司也希望通过对“壳资源”的投资，为自己开辟一条融资渠道。由于盘子小，所以只要适当的利润产生，就可以相对容易地提高净资产收益率，从而取得配股资格。对于投资者来说，优质资产的注入提高了这一上市公司的业绩，从而使股价相应上升，也获得了二级市场的收益。第三个优势是控盘性。对于庄家来说，或者对于做市商来说，对一家上市公司长期做庄，首先需要衡量一下资金实力。流通盘越大，显然所需资金越多；流通盘越小，所需资金也就相应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减少。因此，以相对少的资金做庄不仅可以降低成本，也相对容易操作。第四个优势是低价性。由于这些小盘股业绩较差，所以股价一般在 10 元之下。对于投资者来说，是容易接受的价位；对于庄家来说，是一个可以产生炒作空间的起点。这四个优势决定了小盘股在中国股市中的强势效应。以 1998 年为例，全年升幅超 100％的股票共 89 个(以 1997 年底至 1998 年最高价计算)，其中总股本不足 2 亿元的占 88.77％，流通盘小于或等于 5 000 万股的占 77.53％，平均流通股本为 3 965.4 万股。其中升幅达 104.4％的交运股份(600676)流通盘仅 1 200 万股。小盘股的强势效应不仅表现在日常的走势中，也表现在新股上市日。1998 年沪市 53 个新股上市，流通盘小于或等于 5 000 万股的 24 个，平均开盘价为 15.50 元，平均收盘价为 16.61 元；而流通盘大于 5 000 万股的开盘价平均为 13.50 元，收盘价为 13.54 元。二者差幅分别为 14.8％和 22.7％。可见，无论是新股还是老股，小盘股的强势效应是十分显著的。

但是，就此推论大盘股难有强势也是十分武断的。从上海股市看，尽管小盘股具有长期的强势效应，但大盘股往往会产生爆发性的强势行情。例如，仪征化纤(600871)，1996 年 4 月～1997 年 9 月，股价从 2.37 元升至 7.46 元，升幅达 215％。仅 1996 年 9 月 19 日～12 月 11 日，股价便从 3.70 元上升至 7.30 元，升幅为 97.3％。1997 年 7 月 8 日～9 月 11 日，又从 3.61 元升至 7.46 元，升幅达 106.6％。而在此期间，1996 年 4 月～1997 年 9 月指数由 556.9 点升至 1 264.4 点，升幅为 127％；1996 年 9 月 19 日～12 月 11 日，指数从 754 点升至 1 258.6 点，升幅为 66.9％；1997 年 7 月 8 日～9 月 11 日，指数从 1 066 点升至 1 264 点，升幅为 18.6％。可见，其升幅远远超过大盘指数的升幅，也领先于其他个股。又如，上海石化(600688)，在 1996 年一年中出现两波极为强劲的走势：一波是 1996 年 1 月从 2.24 元上升至 6 月 19 日的 5.40 元，升幅达 141％，当时上证综指从 512.9 点上升至 814.2 点，升幅为 58.7％；另一波是从 1996 年 9 月 19 日的 3.80 元升至 10 月 25 日的 8.28 元，升幅为 117.8％，而上证综指同期从 754.2 点升至 1 016.9 点，升幅为 34.8％。石化的两波升幅是大盘指数升幅的两三倍，可见大盘股也有超过小盘股的时候。所以，是抓大放小还是抓小放大，还要去摸索其规律。在我的炒股生涯中，选择个股多数是从这两方面去考虑的。4 000 万～1 亿股的流通盘，我一般不去选择。此所谓抓两头，即抓大头(大盘股)、抓小头(小盘股)。在数年的操作中，我发现只要掌握时机，抓大放小或抓小放大都能使你获得丰厚的收益。

先谈抓小头。对小盘股的选择，应该占炒股时间的绝大部分，因为小盘股的强势，大多表现在弱势时期。例如，1993 年、1994 年、1995 年、1997 年、1998 年，不甘寂寞的庄家即使在市道偏弱的背景下，也会在二级市场上借题发挥。这一点从以上几年升幅名列前茅的个股情况就可以得到证明。在西方股市中，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小盘股的强势效应被称为“小公司效应”或称作“大小效应”，其主要含义便是表明市价总额小的公司股票平均收益率远远超过市价总额大的公司，这也是存在于世界各国股市中的一种特殊现象和一种共性。但是，西方股市小盘股效应一般表现于年初，被称为“小公司的元月效应”。而中国股市由于大部分时间体现出一种牛短熊长、牛弱熊强的市况，所以“小盘股强势效应”就占据了中国股市的多数时间。因此选择小盘股应作为选股的主体思路。

再谈选择大盘股问题。如果只知道选小盘股而放弃大盘股，那么你也会失去极好的获取丰厚收益的机会。但是对大盘股，绝不是任何时间都可以买入的，否则必将损失惨重。大盘股的走势特点用一种通俗的话来说，便是“不鸣则已，一鸣惊人”。其态势就像是部队中的正规军，比之小盘股的游击队，其气势和力度上都有一种大师风范。其每次发力上扬，大多在经历长期盘整之后，所以蓄势已久其发必烈，一旦启动常常以短时期的强劲上扬而有所表现。因此，大盘股的启动往往意味着一轮中级行情或反转行情的开始。反过来，凡是产生一轮大行情，必定会产生大盘股行情。以马钢为例(600808)：以其月 K 线分析，1994 年上证综指从 325 点反转，从 7 月 30 日到 9 月 13 日，指数从 325 点升至 1 052.9 点，绝对升幅为 224%，当时马钢股份从 1.21 元升至 3.65 元，绝对升幅为 201.6%。1995 年 5 月，上证综指从 547.2 点升至 926.4 点，升幅为 69.3%，马钢股价从 1.52 元升至 3.40 元，升幅达 123.7%。1996 年是中国股市的大牛年行情，这年马钢股价从年初的 1.85 元升至 12 月的 5.60 元，升幅达 202.7%，而指数从 512 点升至 1 258 点，升幅为 145.7%。马钢明显强于大盘。相反，进入 1997 年，尽管指数在 5 月创下 1 510.17 点的新高，而马钢仅仅摸高至 4.82 元，比前期的 5.60 元低了很多。这就从侧面暗示大盘有走弱的可能。果然，大盘指数就此一路向下，成为其后 2 年熊市的熊头。所以当大盘在经历了长期盘整和持续下跌后，当你认为大势正在构筑大底时，并确认将要产生一波大行情或反转性行情时，就应该坚决地选择大盘股建仓。就像上海股市在经历了 1992 年 5 月从1 429 点跌至 11 月的 386 点后就可以选择大盘股。同样，从 1993 年 2 月 1 510 点跌至 1994 年 7 月 325 点时，以及从 1994 年 9 月 1 052 点跌至 1995 年 2 月 524 点，或是从 1995 年 5 月 926 点跌至 1996 年 1 月 512 点时，都是选择大盘股的极佳良机。正如从 1997 年 5 月 1 510 点持续下跌至 1 047 点时，我以为也是选择大盘股的极佳良机。这种良机主要指大市持续下跌半年以上、跌幅达到 40%以上时，你不妨潜心选择大盘股建仓，以获取短线的最大收益。

抓小放大与抓大放小是相辅相成的，就像我国一方面抓住国有大中型企业，力争三年内摆脱亏损局面，对一些资不抵债、产品陈旧的小企业让其破产兼并；与此同时，在抓小放大上，对一些有前景的民营企业、高科技企业给予政策上的扶持，而对一些纺织、钢铁、煤矿等粗放型企业进行限产压库。可见不论“大”或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"小"，关键要掌握时机和了解其企业素质、行业背景。如果在掌握"大"或"小"的质地的基础上适时建仓，那么你就既能获取"大"的收益，也能赢得"小"的效益。



## 28. 要学会资产重组

资产重组作为企业改革的一个重要手段，已越来越被企业家所接受。通过资产重组，可以产生强强联合的规模效应；通过资产重组，可以集中优质资产进入股市募集新的资金；通过资产重组，可以发挥优质资产优势，使原先陷入困境的企业走出困境。对于投资者来说，最具价值的莫过于具有资产重组题材的个股在二级市场的强势表现。1997 年是资产重组在股市中唱主角的时期：ST 粤海发(600647)从 6.77 元升至 29.5 元，中远发展(600641)从 7.2 元升至 18.9 元，交运股份(600676)从 4.8 元升至 31 元，辽源得亨(600699)从 3.2 元升至 16.4 元，英豪科技(600672)从 4.4 元升至 17.5 元，上实联合(600607)从 5.8 元升至 24.5 元。这一个又一个出现的突变奇迹，使投资者对资产重组股不得不刮目相看。买资产重组股就意味着获取翻番的收益。

我对资产重组的价值理解，就是从这一点开始的。翻番的股价走势改变了我对绩差股不可碰的传统思维，于是致力于绩差股或干脆称为亏损股中的价值发现。而 ST 即特别处理板块成了一个可以进行价值发现的淘金之地。

但是，随着市场的发展，我忽然领悟到资产重组对个人操作的意义。有一次，一位朋友专程来看我，他拿出一张 32 开大小的纸，上面密密麻麻记着股票名称、代号、买入日期、买入价，说是帮助他作些分析。我一数个股有 52 个，以为这些是他和朋友们一起的股票。我是不轻易替人作参谋的。因为我的肤浅分析，有可能被朋友奉为专家之言，从而造成一些不必要的麻烦。所以我对他说："这些股票太多了，你就谈你自己的股票，别人的你就不要去管了。"他说这些股票都是他自己的。我着实吃了一惊。再细看纸上记的数字，有的 100 股，有的 50 股，最多的 1 000 股。我实在无法一一解答，因为再详细的解答，对他几乎没有什么价值。因为他至今仍是只知买不知卖，只想解套，没想为何被套？我问他："你想知道什么？"他说："我想知道哪几个走强，是强股多还是弱股多？"我问他是否准备卖出？他说："等获利了我就卖出。"我说："你这些股票多数是套得很深的。"他说："有什么办法？自己也搞不懂，买进时都认为是好股票，可是真的买进后都被套住，只好等了。割肉是割不起的，反正等解套吧。"他的那种无奈真令人啼笑皆非。

其实，他的这一情况我以前也曾发生过。我发觉当手中的股票弱势股或被套股占据多数时，尤其是你已失去及时止损的操作机会后，此时你最好的办法是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认真地分析一下手中的个股，及时地作出处理。也就是说，把弱势股、蜗牛股坚决割掉，集中资金买入强势股。用资产重组的术语来说，就是对亏损企业或无出路企业，该破产的破产，该兼并的兼并，集中优质资产进行资产重组。而对股票而言，每一只股票其实质就是企业。手中如果持有走势疲软的股票，就如同拥有一家经营疲软的企业，所以同样必须作出改革或改组。从另一角度而言，你如果拥有 3 只股票，你就是这三家上市公司的董事长，而不是一个普通的投资者，你要使你所拥有的企业提高经济效益，你就应该像一名企业家那样果断地剥离不良资产，也就是及时地割掉弱势股票，然后集中资金选择优质资产，也就是挑选真正的强势股，使你手中重新拥有新的投资组合。

1996 年与 1997 年年末，我曾帮过朋友操作股票。1996 年，一位朋友原先投入股市的资金为 12 万元，当他交给我时，有 12 只股票，以当时市值计算仅为 2.8 万元。我接手后，2 天内割掉 11 只股票，他本人又增加 1.2 万元，合计 4 万元。在研究了当时的大势和热点之后，我选择了青岛海尔和四川长虹，当时四川长虹仅 8 元左右，青岛海尔仅 7 元左右。不久这两股以超强走势上扬。当然，我并非一路持有，也换过石化、远洋渔业等，但是总体上同时持股不超过 3 个。至 1997 年年底 4 万元升至 20 万元，最高达 27 万元。这一翻番的获益，除了适逢大势之外，更重要的是在于运用资产重组的方法，集中优势资金买入强势个股，从而获得了跑赢大势的盈利。

1997 年年末，同样是一位朋友，14 只股票共计 7 万元市值。在我接手后，同样在分析研究之后，大刀阔斧地割去原有个股，然后再三研究，精选了春兰股份。当时该股在 39 元上下徘徊，我果断买入后适逢该股发力，在一个月内最高摸至 62 元以上，我在 58 元左右抛出。短短时间就使 7 万元升至 9 万元。这就是运用资产重组所产生的奇效。

在股票操作中，如果不善于运用资产重组，就像企业常常受不良资产拖累一样，不仅会越陷越深，而且会造成更大的亏损。如果你手中 5 只股票被套，而手中已无剩余资金，此时如果你不进行及时的资产重组，那么你看着个别强势股上涨又无钱去参与，再看着被套的个股越走越弱，心里会产生越来越多的忧虑，以致常常心神焦虑，寝食不安，想到别人赚钱而自己亏钱，哀怨情绪顿生。更主要的是，明明看中的强股，却因无钱买进而白白丧失了机遇。在心态不良的情况下往往会作出冒失冲动的决策，从而造成更大的损失。所以，当你手中多数是弱势股时，如果不及时处理，那么你始终处在被动挨套的局面，而如果及时作出资产重组的处理，你就会产生一种抛掉包袱、轻装上阵的感觉，同时掌握了资金，就有了重新选择的机遇，就会产生新的希望，就会有一种掌握主动权的感觉。

细细想来，股票市场本身就是市场经济的产物，也就是说，你置身于这一市场，就必须适应这一市场的变化，按照市场的规律办事。当某一时期市场确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认某种股票为强势股时，你必须及时跟进，而不是抱着昔日的强势股、今日的弱势股不放，更不能始终认为自己正确。当某一时期某些个股变成弱势股时，你必须适时抛出，而不能认为弱势终有转强之日，因为从弱到强必须有一个过程，而在这一过程中，你往往失去了资金的周转率所产生的效益。所以，你如果要始终掌握市场的主动权，你就必须经常性地运用资产重组的办法，剥离不良资产（弱势股），注入优质资产（强势股），使你的投资组合始终是强势股占重要比例。

当然，资产重组的关键并不在于换，也就是说，其最重要的内容并不在于不停地换股，而在于换什么股，你抛掉的，或者说忍痛割掉的究竟是不是弱势股，是否还处于下跌趋势之中；你买入的个股，所谓优质资产是否是真正的强势股，是否进入上升趋势之中。这里特别要强调的是趋势，而不是一时产生涨跌现象的强股和弱股。只有趋势向上的股，才可称为优质股。同样，只有趋势向下的股，才能称为不良股。只有这样，你才能通过资产重组产生趋势性的效益。这一点，对于被迫在深套之后进行资产重组的投资者特别重要。这是因为你被迫资产重组，虽然是一种争取主动的行为，但是你已经面临亏损的局面：你必须比以前更谨慎小心，更不能持续亏损，必须把有限的资金投资在能使你真正产生效益的强股中去。而频繁的换手并不是真正意义上的资产重组，而是为券商打短工，白白奉献自己的手续费；频频换手，往往会产生连环性的失误。因此，不动则已，动则认真，在动之前，认真地查清弱势股，然后在集中资金后，认真地选择强势股，使每一次资产重组均能收到真正的效益。

无可否认，从上市公司情况看，凡是业绩滑坡的公司，一般靠自身努力是很难走出困境的，其一旦进入恶性循环，往往会越亏越重，难以自拔。这种例子举不胜举。那些 ST 板块的个股，在没有资产重组前，又有几个能扭亏为盈？这从侧面告诉我们，当你手中股票一旦多数被套时，最好的办法就是及时处理。只有这样，才能及时避免损失。这里，还有一个时机问题，当大势向下时，你的资产重组，首先是去掉不良资产，而不是马上就选强势股；而当大势向上时，你的资产重组重点在于选择强势股，顺势而为是资产重组的精髓。

总之，资产重组的核心是优化资产，其中既有强强联合式的资产重组，又有剥离不良资产的资产重组，也有既剥离不良资产、又注入优质资产的资产重组，其目的是为了使投资产生更高的效益。所以方法可以多种多样，运用可以灵活机动，但目的始终只有一个。如果不能产生效益，那么就是资产重组的失败。

想到作为一个普通的股民，可以运用资产重组的方法，像真正的企业家那样去创造效益，你不仅会获得良好的收益，更重要的是，你会在新的层次上产生一种自豪感并培养出一种优良气质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 29. 解套还需系套人

在经历了从 2001 年 6 月上证指数从 2 245 点持续下跌之后，投资者议论最多的是如何解套。翻阅各种证券书刊，有关解套的方法可谓林林总总、思路多多。有金蝉脱壳法、次顶逃离法、择强调弱法、摊低成本法，还有什么鸵鸟原则、止损原则、换股原则、忍痛割爱原则等。然而任何一种方法都需系套人自己去操作，好比十八般武艺中任何一种武艺均可获胜，关键看掌握武艺的人胆识的高低及武艺的强弱。

一般而言，多数个股都能有解套的机会。因为任何盈利实质上都会经历被套、解套的过程。有的甚至经历过数次，即使是资金实力强大的机构庄家，或者是高智商且具有相当研究实力的基金，也都要经过无数次被套的考验。从发展规律看，资本市场上的盈亏、强弱只是一个相对变化的结果。而每一个结果都会经历被套与解套的过程。而这种过程的不断重复，不但造就了一批批成熟而杰出的投资者，也培育了一个走向稳定健康规范发展的资本市场。

综观国内外股市，各种指数尽管历经反复，但是大趋势向上是主流。美国道一琼斯指数的万点，香港恒生指数的万点，法兰克福指数的 5 000 点，伦敦指数的 5 000 点，无不是从百点开始起步的。其间指数曲曲折折跌宕起伏，经历过多少次顶部和底部，自然也使无数投资者经历过多少次被套、解套、再被套、再解套的过程。以上海股市为例，1990 年 7 月的百点开始至 2001 年 6 月的 2 245 点，产生过多少次顶部被套现象？尤其是 1992 年 2 月的 1 425 点至 11 月的 386 点，和 1993 年 3 月的 1 510 点至 1994 年 7 月的 325 点，跌幅均在 70%以上。当时有多少人被套得焦头烂额，有多少人处于绝望的边缘。可是当年那些“会当凌绝顶”之顶，不是变成了“大小浪底呈眼前”了吗？可见时间往往能产生解套的作用。但是时间绝不是医治被套的万能良药。以上海股市为例，1992 年 7 月 31 日以 17.77 元买入的金杯汽车，1993 年 2 月 26 日以 86 元买入的华联商厦，可能至今仍难以解套。还有 1996 年 10 月 25 日以 8.25 元买入的上海石化以及 1996 年 11 月 29 日以 48.99 元买入的陆家嘴，也可能至今还在深套之中。同样，1997 年 5 月 30 日以 66.18 元买入的四川长虹可能至今也难以解套。至于 2000 年新世纪春节过后以 126.31 元买入的亿安科技，及以 64.27 元买入的综艺股份，恐怕也难有解套之日。在 2001 年以 35 元买入的银广夏，要想解套也难上加难。从以上这些深套的个股看，大多属于绩差股、虚假股、投机股，价格与价值严重背离，是一类“扶不起的刘阿斗”。所以即使死捂着这些个股作所谓的长线投资也是无济于事的，必须采取果断措施，该割就割，该换就换，或干脆休息一下调整思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



路，去捕捉新的机遇。总之守株待兔式的消极等待是难以解套的。

细细想来，被套实在是投资中的常事。人生何处不套牢。生活中人情的套牢、家庭中子女的套牢、爱情的套牢、名利的套牢、疾病的套牢，乃至各种嗜好如烟、酒、美食、花鸟鱼虫、游山玩水、琴棋书画、扑克麻将等均可能使你被套。所以见怪不怪，怪亦不怪。关键在于被套后的心态，有些人一旦被套，顿时心烦气躁、手忙脚乱、寝食不安，结果以不良的心态去采取新的对策，造成套上加套，越陷越深。如果以平和的心态去对待被套，就会首先进行一下冷静思考，总结经验教训，分析被套的原因，尤其是重点分析一下个股的本质和大势的趋向。然后制定弃留的抉择及操作的具体方法。一般而言，一个沉着稳健、心态良好的投资者，总是能尽快地从套牢中解脱，并扭亏为盈。

股市中没有上帝，也没有神仙皇帝，股市不相信眼泪，股市更没有昨天，股市每日每时都向你显示着机遇与风险。所以被套与解套全在于自己。古语云:“草不谢荣于春风，木不怨落于秋天。”作为股市中人，重要的不在于把握走势，不在于把握个股，更不在于把握专家，而是首先应该把握住自己。此所谓:解套还需系套人，一切靠自己。



## 30. 股市流行“喜新厌旧”

人们说做股票好比做人。然而，股市也有与做人不同的地方。比如做夫妻、做朋友可以一生一世，但若死守一只股票无疑是守株待兔，人瘦兔死。这是因为目前中国股市从总体而言，上市公司的业绩呈现出第一年好、第二年平、第三年差的规律。因此，股票这个东西不能像恩爱夫妻那样长相厮守。

以上海股市为例。1991 年开始首先是产生“四小龙”，热点则是爱使、申华、小飞、延中。1992 年转为“老八股”，则是延中、兴业、真空、申华、豫园、飞乐音响、飞乐股份、爱使。1993 年随着氯碱、冰箱压缩、轮胎、金陵等股票上市，随之产生了“新上海概念股”，把所有上海本地股炒得炙热。到了 1994 年又掀起以陆家嘴、外高桥、金桥、东方明珠为代表的“浦东概念股”。1995 年并购概念油然而生，而 1996 年深市的低价股和沪市的绩优股成为强势板块。原先风光一时的新上海概念股成了“死亡板块”。1993 年 10 月当宝安首次并购延中、拉开股市并购序幕时，延中一度从 13.8 元炒至 42.2 元，但此后万科并购申华时，并购成了小小浪花，乃至北旅并购时虽然有外资参与的内容，但是仅仅 3 个月也就告一段落。可见，股市是一个不断发掘新热点，同时抛弃老概念的日新月异的市场，其喜新厌旧的频率是任何市场都难以相比的。

从 1998 年的 3 个最新品种的走势情况看，更可以看出股票市场对喜新厌旧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一习惯的风行。第一种是 ST 特别处理，这是沪、深交易所根据股票上市规则，对经营状况异常的上市公司实行股票交易特别处理。照理受特别处理的个股一般走势向弱，可是就因为是新品种，市场就作为炒作题材。以 ST 农商社(600837)为例，1998 年 5 月 4 日公告为特别处理，公告当天从前收盘 9.81 元跌停至 9.32 元，但很快炒起，收盘报收于 9.68 元，第二天以 9.82 元最高价报收，此后一路震荡走高并于 6 月 29 日到达 12.87 元，升幅为 32.95%。而此期间，上证综指从 1 352.9 点到 1 361.43 点，升幅仅为 0.63%，该股涨幅远远超过大盘。可见，股市就是有那么一套喜新厌旧的手法和风气。

1998 年中国股市在投资者构成上最重要的变化，便是证券投资基金的问世。然而，在这一品种上，市场再次表现出典型的喜新厌旧的习性。基金金泰(500001)1998 年 4 月上市首日以 1.45 元开盘，探底至 1.30 元，最后报收于 1.41 元，此后 5 个交易日持续上升至 1.82 元，在经过 5 天回档后产生一波强劲升势，在 5 月 5 日这天最高攀升至 2.43 元，也就是说，在短短的 20 个交易日中，以 1.01 元买入的原始基金获利高达 140.5%，即使在上市当日，本着喜新的观念去买入 1.41 元的基金获利也高达 72.3%。当时在深圳上市的首只证券投资基金开元当日以 1.37 元开盘，最低下探至 1.27 元，报收于 1.36 元，此后走势与基金金泰如出一辙，先是摸高 1.70 元后回调至 1.47 元，接着强劲攀升至 2.41 元，升幅高达 138.6%。此后尾随的证券投资基金，1998 年 5 月上市的基金兴华已不像首次上市的基金金泰和基金开元那样出现一波升浪。接着同年 6 月上市的基金安信在以 1.68 元开盘后便一路下滑。7 月上市的基金裕阳开盘价为 1.36 元，收盘价为 1.37 元。及至 1999 年 1 月 27 日第 6 只证券投资基金上市时开盘价仅为 1.15 元，此后始终在 1.10 元±0.01 元左右徘徊。尽管两地股市老基金十分火爆，但这些证券投资基金几乎成了被市场遗忘的角落。

类似股市中表现出喜新厌旧特性的事例还可以举出很多。喜新厌旧是股票市场的本性，是资本市场信息高速转换、资本敏感追逐的体现。正因为此，每每在资本市场出现一个新事物、新品种时，我都以敏捷的嗅觉去积极参与，并乐此不疲。尽管这也是冒一定的风险，但股市始终是机遇与风险并存的市场，关键看这种风险冒得值不值得。如果某一品种你投入时风险是下跌 10%～20%，而机遇是上升 30%～60%，那么，我是坚定地去投入的，而且总体而言，收入不少。

当然，世界上没有绝对的事，喜新厌旧的股市特性关键在于掌握火候。就以投资基金为例：基金金泰上市后，如果你在 2.40 元高价时去尝新，那么无疑是买了一根鲠在喉咙里的鱼刺，使你吐不出吞不下，所以喜新不仅仅是一种冒险，而且是一种通过合理分析后的勇敢行为，一种合理的创新思维。必须指出的是，喜新必须与厌旧同时运用。因为股市是热点与资金频频换手的市场，是一个高风险与高机遇随时产生的市场。所以股市中人，始终必须保持敏捷的创新思维，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一点是十分重要的。1998 年不少投资者买入长虹、春兰等绩优股，以为可以像 1997 年那样成为市场的强势品种，结果高位被套，整整一年处在困境中。在蒙受经济损失的同时，也饱受了精神的创伤。其原因就在于，绩优理念在 1997 年是一个热门的新概念，但是进入 1998 年就成为旧概念，它已被资产重组概念所取代。可见股市中，这一喜新厌旧的特性，只是一种新陈代谢的表现，是股市内部规律的外在反映。另外股市中“新”与“旧”都是相对的、变换的，如当年的“新上海概念板块”十分红火，但新了一阵后，转成了“死亡板块”，沉默了 2 年多时间又变成最新的“资产重组概念”。股市中转换最频的、反复最多的是低价股概念。1996 年深市风风火火，低价股价位翻番上扬，此后 1997 年、1998 年转向低潮。那么 1999 年是否会东山再起呢？也是有可能的。所以，掌握股市中喜新厌旧的特性，分析其运转的内在规律，实在是获取收益的一个重要途径。朋友们不妨试试。



## 31. 投机市场与追涨杀跌

入市初期听得最多的规劝便是切莫追涨杀跌。然而现实是，在中国股市中凡按理性投资去进行操作常常亏多盈少。因为早杀跌少损失，晚杀跌多损失，不杀跌大损失。从 A 股市场而言，追涨的意义更是十分宝贵。这是因为中国股市从总体走势而言，强势时期与弱势时期相比，差距太大了，此所谓牛弱熊强，牛短熊长。打开沪、深两市成立以来的月 K 线图可以明显地看到阴盛阳衰的局面，可见在这个市场中必须及时追涨，否则就会失去短暂的获利机遇，同时又必须及时杀跌，以减少长期的亏损积累。目前部分上市国有企业把发行股票当作筹资解决困难的手段，上市时“轰轰烈烈”，上市后经营业绩出现滑坡，质量堪忧，成为证券市场健康发展的重大隐患，市场风险有所增大。近几年来上市公司平均盈利能力逐年下降，亏损数逐年增加，每股亏损金额不断上升。其实追涨杀跌是逼出来的，是从损失中换回的血的教训。每一个投资者一般都愿意静下心来，花点精力，认真挑选一个股票，然后长期捂着，做一个称职的股东。可是中国股市投机气氛太浓，投资价值太低，所以只能短线操作，追涨杀跌。因为从某种意义上说，正是追涨杀跌，才能及时地防范股市的投机风险。细细想来，追涨杀跌实在是中国股市操作中的一个短线法宝。

在股市中一些投资者以为买跌不买涨，是高手的经验之谈。其实在实际操作中，那是一个误区，当股价下跌时，你并不知道要跌多少幅度，你如果越跌越买，而且以宝塔式的方式，加大买入力度，那么有可能资金用完了，股价还在下跌。你不但要面临亏损风险，还要经受时间的考验，而如果等明确上涨之时再买，虽然不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从最低价买入，但是降低了资金在时间上的成本，同样获得了良好收益。

值得一提的是，追涨杀跌绝不是追高价和杀低价。笔者所说的追涨杀跌，是指一种大势、一种趋向。无论是个股的走势还是大盘的走势，均必须明确是否成为一种趋向性走势，而不是一种随机性的波动。经过成交量、技术面、基本面走势形态、题材内容、股本结构等多方面的研究分析后，确认成为一种趋势之后，再作抉择。如笔者对 1998 年 10 月初郑州煤电的走势进行关注。此股从 1998 年 8 月 18 日 8.18 元启动，摸高至 10.65 元，开始回落在 9.70 元企稳，尽管已上升 30%，但是始终在上升通道中，而且量价配合十分合理，呈现价升量增、价跌量跌的态势，流通盘 8 000 万股，业绩稳定，从大市看，上升可能性大，从庄家成本看在 9 元左右，于是得出该股还会有一波主升浪，如果第一波从 8.18 元到 10.65 元，涨 2.47 元，那么后一波则是第一波的 1.5 倍，至少有 3.7 元左右的上涨空间，即涨至 13.4 元左右，所以我追涨买入，结果升至 13.3 元，而我在 12.9 元左右就陆续卖出。追涨尽管是一瞬间的决策，但决策前的分析却是十分细致的工作，此所谓“磨刀不误砍柴工”。又如，1998 年 6 月上证综指摸高至 1 422 点时，当时我没有走，此后三天指数跌至 1 323.5 点，出现了一个反弹，可是反弹的高度仅为 1 404点，没有能力再创新高。看到这一情况，我感到后市不妙，且中线指标开始发出卖出信号，而且虎年年初，我在研究大势时，从宏观面、资金面、技术面、市场面等多方位分析后得出，虎年的行情将是虎头蛇尾，虎年的操作将是虎口拔牙，虎年的收益可能是虎口余生，所以在 1 380 点左右陆续清理手中的股票。尽管我没有在顶部出货，但总体方向符合大势的趋向，所以也避免了风险。

追涨杀跌，对我来说，是一种顺势而为，一种及时果断的反应，是一种有效的短线获取收益或规避风险的方法。当然，追涨意味着提高成本，而杀跌意味着“割肉止亏”，所以在做出决定前必须三思而行。如果追涨中，走势确实持续向上，那么可以不断地追涨，这就是说刚开始追的时候，不宜一锤定音，而应投石问路，逐步追入；同样杀跌中，也可以分批抛出，以便确定走势方向，也使自己有一个回旋的余地。总之，所有的追涨杀跌只是一种手段、一种方法而已，而不是目的。所以，一旦这一方法与增加盈利、减少亏损的目的相违背，就必须立即改正，及时总结，重新研究方法。

就我而言，每次决定追涨杀跌时，除了分析其趋势外，主要是研究其涨和跌的空间，空间越大，决心越大。空间越小，越三思而行，以此达到“追”与“杀”的实在效益。



## 32. 谨慎的含义

当上证指数再现 4 年来最大单日跌幅时，谨慎的心态再次成为市场的主流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果说2006年6月7日的暴跌是市场对中行发行的一种担忧，那么7月13日的暴跌则是市场对大秦铁路招股的一种恐惧，连续两次的大幅波动是市场发出的警示：无论是投资者还是管理层都需认清股市初入牛市，切莫操之过急，改制尚未成功，各方仍需谨慎。

无可否认，上证指数从1 074点持续上扬至1 757点，升幅已达63%，即使排除中行上市虚增的50点指数，总体升幅也超越50%以上，因此，大量的获利盘需要消化。尤其是本轮行情的三大原动力——价值低估、股改及人民币升值，如今只剩下三分之一。相反，新股扩容明显提速，继中行之后，大秦铁路、工商银行、中石油、中移动等超级蓝筹群体将陆续亮相。随着非流通股的解禁，全流通的压力将逐步显现。同时再融资的步伐也声声入耳，据预计达1 100亿元。从宏观经济的数据分析，由流通性过剩所导致的通胀及资产泡沫已日益迫使央行采取进一步的紧缩货币政策，所有这些使股市的风险系数日益扩大。因此，不少机构对中国股市下半年的走势不仅出言谨慎，而且投资策略也谨慎起来。

然而，谨慎的含义是什么？谨慎在股市中似乎是一个模糊的概念。既可以作为“股市有风险，入市需谨慎”的长期理念，也可以作为“大盘将见顶，追涨需谨慎”的短期信号。谨慎既可以作为一种有效警示语，也可以作为一句座右铭。本轮行情从1 074点企稳扬升开始，“谨慎”一词几乎始终伴随着指数上升，如果从警示的含义去理解，那么你始终处于轻仓与空仓之中，始终在熊市的泥潭中挣扎，谨慎成了保守和被动，谨慎本身成了一种风险，同样，将谨慎作为一种装饰词、一种标语，或者将谨慎简单地与弱市下跌捆绑在一起，上升时忘记谨慎、盘整时想起谨慎、大跌时后悔谨慎，那么谨慎则是一种狭义理解，更是一种误导。

谨慎是一种策略，在大盘风险不断聚积时，可以减少仓位，甚至可以空仓，这是在资金与筹码掌握比例上的谨慎，也可以从周期性行业转向非周期性行业，也可以从资产重组型个股转向持续增长性个股，更可以筛选投资品种，调整投资组合。这是一种选股思路和操作手法上的谨慎。显然，谨慎不是一种守株待兔式的被动防守，更不是一种逃避和退缩，谨慎完全可以是一种以退为进、以守为攻的主动，一种有所为有所不为的投资策略。谨慎可以引领你成为牛市中的斗士和熊市中的猎手。反之，如果曲解谨慎，那么便成了保守、木讷、消极的化身，就会使你无所作为、一事无成。

谨慎更是一种思路，一种对大势的研判，所谓看大势赚大钱，如果大势判断失误，任何谨慎的操作手法和投资策略都失去意义。当今股市牛市初定，在人民币升值的大背景下，股市震荡向上是大势所趋。因此，谨慎便是顺势而为，精选牛股，当然持什么股，持多少资金比例的股，是谨慎有所为的主要内容。

股市历来是高风险、高收益的市场，也是与国民经济息息相关的金融市场。因此，市场各方都必须时时处处谨慎待之。无论是改革、监管、发行、发展，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



项目、融资、解禁、承诺，均需将谨慎铭记在心，这是对市场的一种尊重、一种爱护和支持。对于投资者来说，无论是分析、判断还是观望、交易，谨慎是一种自尊和自重。可见，谨慎是一种心态，一种素质，一种牛市不狂、熊市不哀、涨时不贪、跌时不慌、处变不惊、处惊不变的心态。这是一种赢家的风范，更是所有能在证券市场活下去的人所共同具有的素质。古语云：诸葛一生唯谨慎，正是对孔明人品素质的赞赏和肯定。可见，谨慎的含义需要深刻领悟，细细品味。因为，谨慎是一种智慧和自信，没有谨慎就难以生存。



## 33. 久盘必跌与久盘必涨

2002 年 6 月 24 日，沪、深股市受停止国有股减持的利好消息刺激，跳空高开后至今一直维持着盘整的局面，日 K 线显示 28 条中，红绿各半，周 K 线为 4 阴 2 阳。

久盘必跌是中国股市历史走势中的规律性现象，无论是 1994 年 10～12 月的两个半月的盘整、1995 年 7～11 月为时三个半月的盘整、1999 年 7～9 月历时三个月的盘整，还是 2000 年 11～2001 年 1 月的跨年度盘整，以及 2002 年 3～5 月的盘整，都难以避免一场下跌的可能。久盘必跌都有一个明显的特征，这就是越盘越没有热点，越盘成交量越是萎缩，越盘观望气氛越浓。于是已经走弱的个股奄奄一息，尚未走强的个股退而结网，处于强势的个股独木难支，最后上攻既然无法突破阻力，那么干脆通过下跌寻求支撑。久盘必跌多数由市场内部因素决定，或是资金面不足，或是技术面指标过高，或是市盈率过高，或是上市公司经营业绩不佳，或是市场投资者多数处于被套之中产生信心不足。所以久盘必跌从本质上说是股市的内部调整。

而久盘必涨是基于一种希望，在中国股市更多的是基于对政策的依赖，当前的盘整尽管在时间上还存在很大距离，但是投资者对于政策的期望却是史无前例的。因为上证指数从 2001 年的 2 245 点快速下跌至 2002 年年初的 1 339 点后，市场似乎跌伤了元气，从 1 339 点开始的每一波反弹无不是政策推动。每一次股市临近 1 500 点左右的弱势边缘，就由政策给予补救，而且为了延长政策的效力，往往一个政策分几次公布消息，以使股指多维持一段止弱转强态势。但是这种做法好像一个始终靠救济米度日的贫困户，只知道向政府伸手，只知道依赖政府活下去，而没有去努力提高自身的自强能力。因此久盘必涨是政策依赖症的表现，其依赖的根据就是“稳定”，就是“十六大”精神，就是国民经济的高速增长。

其实，久盘必跌与久盘必涨都是走势在运行中的一个暂时现象，却是一种阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段性的波动表现。潮涨潮落是事物发展的必然规律，久盘必跌、跌后再涨从中长线看也可作为久盘必涨，反之久盘必涨、涨后再跌从中长线看也可视作久盘必跌。关键是在盘整后究竟能跌多少或者是涨多少。从实际效益看更主要的是所选择的个股在这轮盘整中强弱情况如何。按照强者恒强、弱者恒弱的观点分析，真正的收益来自对个股的精选。

客观地分析 2002 年中国股市的走势，笔者以为久盘必跌与久盘必涨，尽管见仁见智、各有道理，但是都不是全年大势的主流。主导马年大势是盘，而且是久盘。在长期的盘整中有涨、有跌，且涨也有限，跌也有限。

经历了十余年风风雨雨的中国股市在敞开大门接受国际金融竞争的关键时期需要调整。在上证指数从 1999 年 5 月 1 047 点，震荡上升至 2001 年 6 月的 2 245点后需要足够的盘整。在 2001 年中科创案、银广夏案等一系列违规事件查处后，中国股市的券商、机构、上市公司、基金、庄家、中介机构、监管机构需要盘整，盘整是一种反思、是一种总结，盘整体现道路是曲折的，盘整后可以相信前途是光明的。



## 34. 满仓踏空

2003 年的中国股市出现了一个新名词，即满仓踏空。以沪、深股市从年初至 8 月的升幅看，沪市上升 13.2%，深市上升 14.5%，两市走势都呈现稳中有升的格局。然而不少投资者依然未能解套，有的甚至亏损累累。此所谓赢了指数亏了钱。更可悲的是，一些投资者明明满仓待涨，明明信心与大盘走势同步，可是却与错失机遇的空仓者一样，未能获得与大盘指数同步的盈利，有时竟出现与大盘上升背离的亏损现象。于是在惊叹中发觉自己陷入了一个满仓踏空的困境。

综观沪、深股市，个股强于大盘的，沪市有 246 个，深市有 147 个，两者相加仅 393 个，占沪、深总股数 1 211 家的 32%。也就是说，只有三分之一的个股强于大盘，而三分之二的个股弱于大盘。显然，中国股市已经真正脱离了齐涨齐跌的局面，也就是说，再不能以仓位的轻重来计算盈亏的程度，也不能简单地以个股强弱的数量来判断大市的强弱。

4 月 8 日沪市 774 只股票，上涨的有 257 家，下跌的有 477 家。深市 548 个股票，上涨的有 122 家，下跌的有 398 家。尽管下跌家数成倍地超过上涨家数，然而两地日 K 线全都以阳线报收，也就是说，多数的投资者这一天可能没有赚钱，但指数却依然稳中有升。从盘中看似乎是存量资金在进行大量的调整，尤其是主力资金从绩差股、小盘股、非主流股向大盘蓝筹股转移，几乎类似拉升大盘股掩护小盘股出货的习惯手法。然而仔细分析一下，一些小盘股、次新股或绩差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股并非处于高位派发。这表明目前这种存量资金的再分配是一种战略性转移，是一种新的投资理念所产生的具体表现。

从涨幅居前的个股分析，沪市升幅在40%以上的分别是：辽源得享、中信证券、ST中燕、上海石化、上海汽车、民生银行、金杯汽车、凌钢股份、福耀玻璃和三星石化。深市涨幅前三位的分别是长安汽车、一汽轿车和一汽夏利。显然大盘股占重要比例，尤其是沪市，几乎多数大盘股均强于大盘。如宝钢、齐鲁石化、招商银行、福田汽车、邯钢、武钢、上海机场、华能国际等。可见主流资金正在纷纷放弃已经沿袭了多年的控盘小盘股的习惯手法，而注重于景气行业中的龙头企业。与此对应的是，在沪、深股市中跌幅居前的个股，大多属于业绩下降、行业不景气的企业，如沪市的宁城老窖，其公司预计经营业绩将出现连续两年亏损，此外还有ST生态、ST琼华侨、ST渤海等。深市如飞亚达A预计2002年全年业绩将发生较大亏损，居跌幅前列。中成股份也因预期效益降低而一路走弱。可见主流资金关注企业的投资价值，并以此投资理念作为操作的指导方针。

如果从证券投资基金的最新投资组合看，它们已从前期简单的集中投资或分散投资的模式中跳了出来。不难看出，多数基金的投资组合均为强势股，而这些强势股又集中体现出大盘、绩优、行业前景良好的龙头企业。而这种组合却恰是满仓踏空的反衬。

市场永远是正确的，如今市场已不再是以仓位的轻重与大市的强弱成正比的盈利模式可以胜任的了。在局部牛市与局部熊市并存、少数牛股与多数熊股同处的市场中，与满仓踏空、轻仓踏空同样处在风险之中，赢了指数不赚钱的现象将成为极其普通的现象。满仓踏空并不是说明赚钱难、市场多变，却是中国股市走向成熟的标志之一。满仓踏空作为2003年中国股市的新名词，它提醒所有的投资者应开拓新的投资思路，适应新的市场变化，才能回避新的投资风险，并获得新的投资机遇。



## 35. 成亦消息，败亦消息

中国股市作为新兴股市之一，信息对股市的影响特别引人关注。一方面，管理层要求信息规范；另一方面，市场的投机性又集中地反映信息的不规范。我初入股市时，也是到处打探消息，老股民大多自发地集中在市工人文化宫四周、万国证券公司黄浦营业部的夜市评市评股。这里是上海股市消息的发源地和集散地。其中自然既有正确消息，亦有大户制造的流言；其结果自然既有获益者，亦有上当者。但是，不少投资者认为："消息灵，赚钱几乎是必然的。"

消息灵真的能带给你赚钱的机会吗？我在这方面是有经验教训的。记得有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一次某位朋友告诉我:“某某股票庄家将炒作,股价从 10 元炒到 15 元,目标位是 20 元。”我问:“有什么题材?”他说:“要什么题材呀,炒上去就有题材了。”我一想很对,市场往往不拘一格,题材是炒出来的,于是就拆东补西,将资金的 30%买入此股。结果天天盼涨,却天天阴跌。足足等了一个月,股价从 10 元跌到 7.8 元。我打电话问这位朋友,起先几次说,放着没问题,消息确实。后来他告诉我:“庄家与上市公司谈崩了,庄家不做了,你还是走吧,或者再放放,可能会有新庄”。又说:“我也被套了。”这自然不能怪朋友,因为朋友提供消息,是让你发财,再说,朋友自己也被套,我只得哑巴吃黄连,有苦说不出。

在受到第一次教训之后,我对消息存了一份戒心,但是仍免不了受到利益的诱惑,因为有时一个消息能使你发一笔大财。特别作为一般的投资者,总是或多或少地存在着对机构、庄家的迷信。所以,有消息往往就容易产生跟庄搭船的冲动。我第二次印象较深的是,又有一位朋友告诉我:“某某机构要炒某某股票。”我问:“消息可靠吗?”对方称:“绝对可靠!”我问:“资金实力如何?”对方说:“有数亿元的大机构。”又问:“题材如何?”答:“资产重组。”问:“业绩如何?”答:“从亏损变为每股 0.60 元。”问:“可靠吗?”答:“做庄的就是搞重组方案的。”这次我是又慎重又仔细,开始进货不多。可是此股走势底部不断抬高,高点也不断攀升,从 8.8 元升至 10 元。为慎重起见,又问这位朋友:“庄家意图如何?”答:“目标位 20 元,近期目标 12 元,是长庄。”但我仍不放心,再问:“庄家筹码收集得如何?”答:“机构已收集差不多了,滚动操作,此股是这个机构今年的利润目标。”我是完全相信了,再度大量买入。随之而来的是该股短暂冲高至 10.40 元后,便开始走弱,由于自己相信消息无疑,当股价回落时,仍积极补仓,结果越补越套,还算自己有点盘面操作经验,及时处理,但算下来仍是亏损。望着由日 K 线阴线所组成的下降通道,着实令自己感叹不已。更可叹的是你有你的朋友,他有他的朋友,“可靠”的消息传向“可靠”的朋友,结果自己亏了不算,还拖累了一大批朋友以及朋友的朋友。

还有一个情况是自认为消息灵通,反应灵敏,一得到消息只要感到可靠,便立即买入或卖出,结果往往听消息反被消息误。我曾从事相当一段时期的股评咨询。由于与上市公司、证券机构有广泛接触,所以在消息上往往占有一定优势。记得我的一位朋友曾有过这样一件事:一次一位上市公司老总从北京来上海,邀请了一批从事新闻媒体工作的朋友一起吃饭。席间老总透露,此次来沪是为了购并之事,现在基本定局,各位朋友心里可以先有个数。我那位朋友一听此消息,认为是发财机会,当即用手机与报单小姐联系买入 2 万股。结果此股三天内下跌 1 元,这位朋友不无感慨地说:那天宴请是我付的账,2 万元饭费请客,人情却是人家的。可见,不少投资者羡慕股评人士消息灵通,其实消息灵通者自有自己的难言之隐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经历了各种被消息所误的挫折后，冷静想一想，股市中的消息有许多复杂的因素，一是先想想消息传播者的利益。其实真正做庄者，在收集筹码时是不让人知道的。当他让人知道时，肯定是其利益所驱。所以听到消息的人，如果与庄家关系密切，也许早听到，如果关系一般则晚听到。另外，还要判断消息的渠道是直接还是间接，直接的保留成分少且相对及时，间接的则相差许多。所以当庄家放出消息，准备招募"轿夫"为其拉高出货时，早听消息的升幅较大，晚听消息的可能是最后一棒。而且庄家放出消息的目标位一般留有余地。比如说是炒到 20 元，现实是炒到 15 元已不错了，有可能炒到 11～12 元就大量出货。一般而言，庄家的成本与出货的价位大致为 50%，翻倍的很少。尽管最高价可能比其成本价高出 1 倍左右，但平均利润一般较好的则在 50%左右。其次，再想想消息的来源，在各种消息面前，其可信度究竟如何？现在股市中已出现一些卖信息的人。也就是说，我给你第一手信息，你给我多少报酬。这自然是不规范的幕后交易，但是也说明真正有价值的信息掌握在少数人手里。就大势而言，制定政策的人是有价值的信息拥有者。对个股而言，有价值的消息出自上市公司的决策者和具有资金实力的庄家等少数人之中。在股市上流传的大量消息，其实已一传十、十传百，所以可信度必然大打折扣。

但各种各样的消息，也可使你开拓思路，增强分析判断的能力。我的态度是欢迎各种消息，但不随便传播，更不埋怨，要从中筛选出有价值的消息。



## 36. 见光死和见光活

近期国内外证券媒体报道，中国股市在公布年报期间，存在着一种"见光死"的特点。尤其是蓝筹公司的年报出笼之后，股价往往应声而下。此风已从内地股市向香港股市蔓延，使投资者产生先行沽售的习惯思维，同时由于股价的波动，又生出种种对企业经营业绩的猜疑，从而对股市的稳定产生了一定的负面影响。

"见光死"是否是中国股市的一大特点，暂且不论。从已公布年报的上市公司分析，确实有不少公司的股价因年报公布而出现波动，但这种现象并非千人一面，并非完全按照"利好出尽是利空，利空出尽是利好"的规律进行调整，更不是业绩好的蓝筹股公布年报后股价清一色向下调整。

众所周知，股市永远是超预期的。股市的价值发现是以价格的形式表现的。所以，公布年报便是对价值发现的重新审定。此时所出现的价格波动属于十分正常的现象。以沪市两个高价股为例，航天信息年报公布，每股收益 2.41 元，10 送 9。此前股价已从 42.47 元回落至 38 元，公布当日又下跌至 36.14 元，显然投资者对该股的分红方案较为不满。与该股形成鲜明反差的是，士兰微年报公布，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每股收益 0.60 元，10 转增 10。尽管年报公布当日股价从 32.86 元微跌 0.61 元，但此后股价一路上扬，成为沪市第一高价股。可见，年报的公布是市场对价值和价格的重新审定。

“见光死”绝不是中国股市的通病。对于一些业绩优良、前景看好的上市公司，完全不存在“见光死”的现象，相反，会以年报公布为契机，走出一波新的上升行情，如皖能电力、兰花科创、贵州茅台等。

当然，也有一些公司年报公布后产生一种“非死非活”的现象。如中石化，年报公布，净利润同比增长 34.6%，但其股价却提前从 5.84 元调整至 5.30 元，下跌幅度达 9.2%。而细读年报发现，中石化在 2003 年中正加快减负、加快还贷、加大投资，为新的持续增长夯实根基。所以，其股价所表现出的投资分化，正是新一轮上升的蓄势。另一类，如长江电力，在年报正式公布前提交了未经审计的部分财务数据，每股收益为 0.18 元，与招股书预测的 0.239 元有较大出入，从而当天股价下跌 5.51%。因此，3 月 31 日正式公布年报时，股价上升了 1.12%。这种股价的波动，是市场对年报的一种消化。

由此可见，“见光死”绝不是中国股市的特点之一，更不能以此来涵盖所有上市公司的价格走势。事实表明，中国股市正在走向成熟，正在以价值投资的理念来指导不同时期的投资行为。从某种意义来说，所谓“见光死”是对价格扭曲的一种否定。而“见光活”则是对价值回归的一种肯定。年报的见光使所有的上市公司有了一个新的起点，使所有的投资者有了一个新的投资机遇。年报的见光不仅是对过去业绩的总结，更是对未来业绩的预期。无论是“见光死”还是“见光活”，都属于上市公司新一轮价值回归的开始。对于投资者来说，不能简单地被股价的死活束缚住自己的手脚，而应透过股价死活的表象去研究分析新的价值发现。



## 37. 资金的意识与眼光

2012 年 4 月 24 日，上证指数以 2 380.24 点开盘，随之摸高至 2 415.75 点。正当市场为上升 35 点而欣慰时，走势却急转直下，快速下跌至 2 350.4 点，一下直落 65 点。上午两个小时交易，犹如冰火两重天。下午开市后，走势徐徐上行，走出了一波平稳的修复性行情，至 2 388.83 点收盘。日 K 线出现了一根自2 132 点上升以来罕见的大十字星，成交量也放大至 2 063 亿元之多，沪市 593 家下跌、318 家上涨，深市 1 049 家下跌、365 家上涨。这种指数大幅震荡、个股剧烈分化的行情是否意味着资金流向正发生着一种潜移默化的变换呢？

在 4 月 23 日～24 日两天交易中，上证指数的涨跌幅分别为－0.76%和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



0.01%，而创业板指数的涨跌幅分别为－5.24%和－1.54%，中小板指数的涨跌幅分别为－2.1%和－1.12%。相反，占沪、深A股总市值39.52%的中证超大指数的涨跌幅则为－0.7%和0.34%。显然同样两天之内创业板指数和中小板指数的跌幅分别达到6.78%及3.22%，而大盘蓝筹的指数仅微跌0.36%。统计资料显示，主流资金正纷纷开始从中小板、创业板、ST板块中撤离，而流向金融、地产等大盘篮筹板块。之所以出现这一流向，部分媒体评论认为是由于2012年4月20日深圳交易所颁布了《创业板股票上市规则(2012修订版)》，并将于5月1日起正式施行，从而使传闻已久的创业板退市制度正式动真格的了。这一规则的施行，不仅促进了创业板的资产优化配置功能，也将有力地推进主板市场的退市制度。这将使原先习惯于“炒新、炒小、炒差”的投机资金失去了方向，更使一部分依赖“垃圾变千金”的炒壳概念失去了依托。再加上人民日报发表的《必须把垃圾公司赶出股市》的评论，及郭树清上任以来一系列关于改革新股发行、严禁炒作新股的举措，使素来活跃的投机资金面临从未有过的压力，这也迫使绝大部分投机资金重新研究蓝筹股、创业板及ST板的估值，重新审视资金炒作中的机遇与风险。于是走势震荡加剧、股价分化加重便在情理之中了。

从当前市场分析，截至2012年4月24日统计，沪市平均市盈率为14.64倍，深市为22.89倍，而创业板平均市盈率为31.02倍，中小板为27.3倍。显然，创业板与中小板的市盈率比主板要高出一倍之多，比沪深300指数的11.1倍更是天地之别。以沪市列前的五大银行比较，交通银行、兴业银行、浦发银行、民生银行和光大银行，市盈率依次为5.94倍、5.97倍、6.41倍、6.68倍和6.73倍。可见创业板的价格已与其内在价值存在很大的距离，或许高市盈率包含着高成长的内涵，然而根据105家创业板公司上市前后的利润增长比较，低于上市前增长率的占70%。以308家创业板公司2012年一季度业绩预告统计，预增的为41家，负增长或亏损的达83家。其中2011年11月23日刚上市不久的海联讯则公告一季度亏损300万～500万元。2011年上半年上市的天喻信息则亏损1 100万～1 300万元。2011年的年报显示，创业板的业绩增速比之沪深300还少1个百分点，作为创业板公司最大亮点的成长性在2011年的年报和2012年的季报中已很难体现。相反最多体现的是创业板成立以来创造出370余位的亿万富翁。正因为此，原先一直活跃于创业板、中小板的投机资金逐渐产生了对风险的厌恶。又因为2012年以来中小板和创业板的扩容压力明显加大，截至2012年4月23日已有27只新股上市，每周5～7只新股的发行已成常态。此外，2012年创业板、中小板的大小非解禁进入高峰期，达到1 182.26亿元，远高于2011年的42.2%，故而借这一规则出台，大量资金从创业板、中小板撤离便成了十分自然的事。

然而，任何资金都是以牟利为特性的，从创业板撤离的资金将向哪里转移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



呢？一季度的基金报表已透露出信息，华夏基金等大型基金公司将金融保险业的股票作为头号重仓股的位置，配置比例高达 10.81%。客观上 2012 年以来主流资金的流向已开始发生潜移默化的转变。这一点从上证 180 指数(000010)与创业板综指(399102)进行比较就可窥见端倪。上证 180 指数先于 2011 年 12 月 28 日的 4 852.7 点见底，此后稳步上扬，2012 年 2 月 27 日摸高至 5 761.3 点，升幅为 18.7%。此后逐步调至 3 月 29 日，探至 5 199.5 点企稳，跌幅为 9.7%。随之再度上升至 4 月 24 日，摸高至 5 668.6 点，升幅为 9%。也就是说，2012 年以来上证 180 实际升幅为 16.7%。而创业板综指于 2012 年 1 月 16 日见底于 613.3 点，比上证 180 晚 15 个交易日见底。此后企稳上扬，攀升至 3 月 14 日的 805.74 点，升幅为 31.3%，比之上证 180 延后 13 个交易日见顶，且升幅高出 80%。此后开始反弹至 4 月 20 日 732.8 点，幅度仅为 8.9%。接着便遭滑铁卢式的下跌，回探至 666.5 点。也就是说，2012 年创业板的实际升幅仅为 8.6%，只有上证 180 的一半。可见主流资金已从四月份开始逐步从创业板撤出，向蓝筹股转移。

资金的转移意味着热点的转移，更意味着盈利对象的转移。对此每个投资人均必须“月亮走我也走”，紧随市场脉络制定新的投资策略。



## 38. 熬与割

2003 年的中国股市转眼将近过半，但是不少中小散户依然处于深套煎熬之中。可以想像，从 2001 年 6 月上证指数 2 245.43 点下滑至 2003 年 1 月的 1 311.68点，下跌幅度达 41%。而目前仅在 1 500 点左右作箱体盘整，仅反弹了 10%左右。所以尽管已经历两年多时间，但依然离解套有相当一段距离。于是就有熬与割的话题。

熬是一种无奈，将被套说成是长期投资，是一种苦恼的笑。多数熬是被动的、消极的，是守株待兔式地等待大势转好后获得解放。他们先是浅套，心想等反弹出货，可是浅套变成了深套，于是短期希望破灭，只得进入苦熬阶段。苦熬者既缺乏补仓资金，又害怕再次失误。因此，熬的含义就是原地趴下，就是虫多不痒、债多不愁式的坦然面对。然而在有些人眼里，熬是一种积极的忍耐。笔者在 1996 年初曾遇到一位中年股民，手中持有青岛海尔(600690)股票，从 1994 年初 9 元左右买入，一直持有了两年。期间一有余钱就买，陆陆续续投入 10 余万元。他说目前尽管只有 6 元左右，但这不是套，是主动性投资。因为他翻阅了许多资料，又专程到海尔企业去实地考察，又向一些咨询机构请教，确认该股具有投资价值。果然，经历了两年零四个月，该股一路扬升，最高达到 34.5 元。而他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 30 元卖出两万余股，从原先 12 万元的成本一下变成了六十余万元。2003 年这位熬者又把眼光转到了上海汽车。他说上海汽车既具有当年青岛海尔一样的质地，又进入了当年青岛海尔一样的股价，是 2003 年的青岛海尔。所以他从 2002 年下半年开始陆续买入。如今可谓是“梅花香自苦寒来”。在他眼里熬是一种眼光、一种心理素质，是一种主动性地面对被埋没的价值。

割是一种舍弃，把可能还将继续下跌且趋势不改的个股及时清仓或减仓，是一种勇气的表现，更是一种果断和主动。不少割者是看到该股获利无望并及时止损，或是发现新的强势股，其上升的空间和速率远超过目前持有的个股，便果断换股。即使有所亏损也在所不惜。股谚云：会买股的是巧手，会卖股的是里手，会割肉的才是高手。看来是有一定道理。在大势转弱、指数从 2 400 点跌至 1 600 点时敢于割肉清仓是高手。因为其赢得了 300 点空间。在 ST 银广夏从 38 元直落至 8.7 元依然敢于割肉也是高手。因为其减少跌至 4 元的损失。深入分析一下，割也是一种艺术，什么时候割、割去多少股，都必须仔细思量，就像外科医生对肿瘤患者动手术一样，割的时机、割的分寸都必须充分把握。割就是止损，所以损失多少往往与割的技术有关。如果将割后的资金及时有效地去投资另外的强势股，并从中获得补偿收益，此所谓“堤外损失堤内补”，这便是割的艺术升华。一般而言，敢于割的投资者都属于股市中的内行，虽然高手不多，但确实不乏行家。当然在割者中也有一些人割得伤筋动骨的。那是瞎割，往往一看走势向弱就割，一看另有强股出现就换，结果越割越亏，越亏越割，进入恶性循环之中，最后割也不敢割，买也不敢买，成了割破了胆的投资者。

中国股市历来是个波动性比较大的市场，且热点转换频繁，所以需要投资者不断地从适应市场出发去改变操作。从实践分析，任何一个投资者都不可能不出现操作失误，所以套是难免的。关键是被套之后采取何种正确的操作方略。其实熬与割都是一种操作方法，不能绝对地或片面地断定孰是孰非。如果操作不当就可能加重亏损。但是如果从提高正确率的角度出发，无论割与熬都有一个价值观，以价值观出发去分析割与熬对价值的实际意义，那么熬者是高手，割者也是高手。前者是巴菲特式的价值型投资者，后者是知耻而后勇的索罗斯式的开拓型投资者。

值得一提的是，随着机构投资者的快速发展和 QFII 的进入，作为各种投资策略或操作方法的核心——价值型取向将成为中国证券市场的主流。因此无论是熬或是割，都必须在价值分析中三思而行。



## 39. 荒与涨

随着中国经济全年增长率将达到 8.5%的预期确认后，作为经济运行的先行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指标，电力、石油、煤炭等行业的供给紧张和价格上涨也表露无遗。

从 2003 年 9 月开始华东地区和中南地区首先出现电荒，据国家信息中心报告，此后两年电力的供需形势依然十分严峻。这是因为国内经济的高速增长，海内外不少高能耗产业的投资拉动，以及电站建设的较长周期，使电力行业始终成为国民经济的领先标志。因此，中国经济在新一轮增长周期出现后将会在相当长一个时期内保持良好的发展势头，而电力行业必将同样会产生相当长一段时期的稳步增长。

继电荒之后，汽油、柴油紧缺的油荒也随之而来，并从华东地区蔓延至东北、华北、华南、西南等地区。上海、江苏、浙江等主要城市和地区的加油站出现了存货短缺，整个长三角地区 0 号柴油全面告急，并延伸至广州。接着 90 号汽油也发出紧缺信号。中国两家最大的炼油企业——中石油和中石化——在保持石油产品低库存的前提下，取消了汽油出口合同，并中止向一些独立加油站供应汽油。一些城市开始实行配额计划。有关人士指出：尽管中石化年内创下炼油产量的历史最高纪录，但是供应紧张的局面可能要延续至 2004 年 2 月份。从长远看我国石油总产量为 1.689 亿吨，而消费量却达 2.457 亿吨。我国的石油资源仅相当于伊朗的一个中级油田。专家预计，我国从 1993 年成为石油净进口国之后，对外的石油依存度 2002 年已达 33%，至 2020 年将达 50%～60%，所以石化行业的中长期增长也将与我国 GDP 增长同步。据国际相关机构预测，石化行业已进入复苏增长周期，国内石化行业的全面复苏已初露端倪。

与电荒、油荒相呼应的便是煤荒，而且先于电、油开始涨价。由于浙江、广东、山东、安徽等地区的电煤告急，煤炭资源紧张的局面逐步扩大。甚至作为我国产煤第一大省的山西都出现了煤炭短缺的现象。据国家发改委公布的信息，2003 年 11 月召开的全国煤炭市场电视电话会议透露，由于我国经济的持续增长，电力、钢铁、建材、化工等行业高速增长的带动，对煤的需求大幅上升。进入 9 月份以来，各地煤炭企业库存普遍下降，尤其是一些冶炼用的精煤更处于无库存的情况，同时各地港口也出现存煤量少的现象，北方一些港口甚至出现船等煤的情况。专家预测 2004 年煤炭价格仍将呈现攀升的趋势。

看来“荒”的产生与价的上涨是因果相连的。从 2003 年第二季度的财务分析可以看出，电力板块主营收入、主营利润和净利润分别同比增长 26.5%、25.5%和 22%。沪、深两地 37 家电力企业无一亏损，平均每股收益为 0.35 元，较沪、深两市上市公司平均收益 0.16 元高出 1.18 倍，平均市盈率为 22 倍。

石化行业与我国经济增长一样，明显出现了一个拐点，全面复苏迹象在部分龙头企业中已充分显示，例如，扬子石化第三季度每股收益 0.18 元，同比增长 312%，齐鲁石化前三季度每股收益 0.23 元，上海石化与中国石化净利润同比增长分别为 87%和 63.5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



煤炭行业在沪、深股市共有 13 家，前三季度每股收益平均为 0.27 元，高出上市公司平均每股收益 0.16 元的 69%，相当于 2002 年全年的业绩。

电荒、油荒、煤荒的产生以及价格的上涨，对于相关企业而言，或许会产生心理压力，但是对于投资人而言，却完全不必因“荒”和“涨”而慌张。其实“荒”与“涨”都属于国民经济增长过程中的正常现象，更是调整投资结构的最佳时机。中国股市经历了两年多的下跌之后，已开始进入转势阶段。无论投资者想解套也好，想盈利也罢，一个最重要的手段便是重新选择好股票。现在电荒、油荒、煤荒，已经如当年发“认购证”一样给你送上了投资获利的机遇。你可以从从容容地在三大板块中，选择最具潜力的个股，享受它的增长，享受货币的升值。美国有句名言：值钱的股票更值钱。那么目前处于“荒”类的上市公司无疑属于值钱的股票，买入这类股票无疑会取得更大的收获。



## 40. 资源的“危”与“机”

2005 年 3 月 1 日宝钢的一则关于“接受国际矿石涨价 71.5%”的消息，引起了中国股市的轩然大波。短短 3 天，宝钢和武钢股价分别下跌了 6.3%和 7.8%，铜都铜业则下跌了 10.6%，与之相应的机械、汽车、有色金属、轻工、集装箱、造船等行业出现了普跌，上证指数也从 1 308 点下跌至 1 276 点。虽然本次下跌比之前 2004 年 4 月中央发出宏观调控信号时，3 天内下跌 62 点要少得多，但是，资源产品出现超出消费品的平均涨价幅度，在对相关上市公司所产生的业绩影响方面，同样起到了牵一发而动全身的影响。

铁矿石的大幅涨价，首先表明全球性资源日趋紧缺的局面正在加剧，资源的不可再生性及储量的有限性，对于持续增长的世界经济所产生的无限需求，就像全球气温逐步转暖一样，已成为难以逆转的趋势。而我国本身属于资源紧缺型国家，人均资源储量远远低于世界水平，持续多年的经济高速成长，由于粗放型的经营方式，使高耗能达到超负荷程度。国外高耗能产业向中国转移，以及国内对高耗能产业的盲目投资，又近一步激化了资源紧缺的矛盾。因此，对世界资源需求量举足轻重的中国，不仅直接加大国际资源的需求，也受到资源危机对中国经济的影响。如果说 2004 年 4 月中央的宏观经济调控是一个“硬调控”，那么，此次由铁矿石引发的资源性涨价将是一个“软调控”，是市场化经济在价格杠杆的作用下，对各行业进行的一次新的结构性调整。

其实，资源危机早在 2005 年新年伊始就拉开了涨价的序幕，纽约市场的原油期货价格由 1 月 3 日的 42.2 美元/桶升至 3 月 1 日的 51.48 美元/桶，铜价更是创下 15 年来新高，伴随而涨的铝、锌、铁矿石等生产资源更是出现了齐升共涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的局面。从中国经济与世界经济日趋融合的大背景分析，这种全球性生产资源价格的上涨，必然对我国经济和相关行业产生一定的影响。对于2004年宏观调控的重点行业，将再度深化各行业的投资价值，尤其是周期性行业的价值将重新评估。显然，以资源性价值为主线的股价结构调整将成为2005年行情的核心内容。

城门失火，殃及池鱼。资源性涨价所引发的相关行业成本上升，必然使经营业绩受到拖累，以原油价格上涨分析，橡胶、塑料、化纤及交通运输行业必将受到冲击，而钢铁价格的上涨，更使主要以钢为原材料的建筑、机械、轻工、汽车、集装箱、造船、铁道、石化八大行业受到不同程度的影响。据中国钢铁协会统计，涉及面达到500余家上市公司，占中国股市三分之一强。机械制造业、造船业、汽车业及家电业将造成一轮新的成本压力。除此之外，值得关注的是其他与资源性相关的企业，都将会因为资源类价格上涨而绷紧生产经营的神经。与土地资源相关的房地产，与水资源相关的食品、饮料，与木材资源相关的造纸、家具等均将因生产资料价格的上升，造成成本的提高和毛利率的下降，显然，对于不少难以将价格向下游传导的企业，必将产生利润的压缩。

当然，凡事有利必有弊，有危必有机。资源类价格的上涨，一部分具有较强的成本转移能力，或在海内外拥有一定的矿石资源，以及拥有长期订单的企业将不受影响，而且从中还能通过科学的经营管理环节获益。而从海外钢铁股逆势而上迭创新高的走势分析，资源性价格上涨并非对于所有上市公司均会产生负面影响，以中国的宝钢、武钢、中石化而言，2005年业绩盈利依然有一定保证。在资源性涨价中，得天独厚的企业无疑属于资源垄断型企业，一些具有铜、铝、锌、锡、镍、金、钼、钛、煤炭等矿山资源的龙头企业，一些具有水、土地、森林等稀缺资源的上市公司，一些由资源紧缺所引发的新能源概念和新环保概念类上市公司，将会受到投资者的青睐。

从世界经济发展的大趋势而言，资源紧缺的局面将会长期延续，因此，对于投资大众来说，不妨如探矿一样精选资源垄断型上市公司，像沙里淘金那样，从非周期性个股筛选出具有潜在价值的品种，在资源紧张所引发的股价结构大调整中化险为夷、转危为机。

由资源紧缺所引发的中国股市的结构性调整，将直接影响2005年的行情，尤其是作为中国股市主流资金的证券投资基金将对前期以周期性蓝筹股为核心持股的结构进行重大调整。同时，对资产重估型的资源类股，以及对于具有业绩稳定增长的非周期性行业进行重点选择。因此，2005年中国股市的行情，将在以资产重估为价值投资主题的股价结构变化中调整和引发，当新的价值投资核心品种重新确认之后，也就是中国股市转危为机的金鸡报晓之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 41. 资源为王

2008年2月18日巴西淡水河谷发表声明:公司与日本新日铁及日本钢铁公司已达成谈判结果。大部分铁矿石较2007年价格上涨65%,而品位较高的卡拉加斯粉矿则上涨71%。这一消息如一石激起千层浪。第一,是将还在谈判桌上与澳大利亚洽谈的中方代表置于极为被动的地位。65%的涨幅已无回旋余地,而海运费的上涨是否作出让步也形势严峻。第二,是中钢集团收购澳矿产商方案被否。澳方借淡水河谷铁矿石涨价为由乘机要价。第三,是国际波罗的海综合运费指数强势反弹,从1月底的5 615点劲升至2月18日的7 394点,国际粮船海运价格从年初90美元/吨再度上升至110美元/吨。第四,是国内铁矿石现货市场也开始价升量增,所有这些均表明谁拥有资源,谁就有市场竞争力、谁就有发言权。日本之所以能算计中国,因为早在多年前已走出国门,向巴西、澳大利亚、印度、加拿大等铁矿石大国进行资源参股、收购,因此就有了拥有资源的主动权。淡水河谷的铁矿石谈判,一下如醍醐灌顶,警钟敲响。当今世界,资源为王。

综观全球,商品牛市在流动性涌动下再度飙升。2月20日纽约商品交易所3月原油期货首次创下收盘价突破100美元的历史纪录。由此,宣布国际原油价格正式步入百元时代。伦敦现货黄金价格2月8日突破每盎司930美元,国内金价也随之升至每克212元,创出历史新高。伦敦铜持仓量也创出历史新高达27万手,铜价重返8 000美元,伦敦铝更是在节后一路高歌猛进.以2 873美元/吨创下了2007年9月以来的新高。同时据有关媒体报道,占北方稀土精矿成分26%左右的氧化镧价格同比上涨100%,《中国证券报》2月20日报道,全球钒产品供应出现紧张,钒价暴涨,升幅翻番,导致国内钒价上升40%~50%,与此同时,煤、焦炭、燃气、磷矿、盐矿、硅矿等产品价格纷纷上涨。与金属及非金属矿产品遥相呼应、紧跟其后的是农产品期货强势上扬。国内三大商品交易所成交手数及成交金额同比猛增117%和202%,大豆、豆粕、豆油等豆类期货集体创下中长期新高,玉米持续强势,棕榈油创出新高,菜籽油、白糖等均大幅暴涨,可见商品牛市已开始跳出美国次贷危机的阴影,突破关于全球经济可能衰退的预期,再度向国际投资者表明流动性依然过剩。国际游资为规避美元贬值的风险,已开始重新向大宗商品及新兴市场等投资洼地涌动。

其实世界各国尤其是经济发达国家对资源的争夺始终存在,美国对伊拉克的战争为的是石油,美国对伊朗的威胁也具有石油的因素,日本在第二次世界大战后的复兴、俄罗斯的强盛以及印度、巴西等国的崛起,无不与资源有关。中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三大有色金属公司也开始向海外实施扩张计划，中国铝业和美国铝业宣布收购力拓12%的股权，江西铜业筹集25亿元资金竞购阿富汗铜矿的采矿权，中金岭南与印尼联手竞购澳大利亚先驱资源公司等，都表明对资源的争夺正在有硝烟和无硝烟的战场上激烈展开，并越演越烈。

淡水河谷铁矿石谈判的一纸声明，使2月19日东方钽业、西藏矿业、包钢稀土等个股纷纷涨停，几乎所有有色类个股均纷纷走强。尤其是四家以铜业为主的个股名列前位。据相关资料分析，由于南非、巴西及中亚地区电力趋紧，使有色金属供不应求，而中国有色金属的主产区贵州、湖南、江西等地由于受雪灾影响，使生产能力受到较大损害。而灾后的重建又增加了对有色金属的需求。因此，进一步造成了全球商品市场红火。

值得一提的是，沪、深股市有色板块曾是本轮牛市的导火索，并几度成为牛市行情的动力。然而从2007年10月份以来，一路向下调整。中国铝业从60.6元跌至28.1元，豫光金铅从48.25元跌至25元，江西铜业从78.5元跌至41元，中金岭南从71.97元跌至35元，尤其是中石油已从上市的48元跌至25元，整个板块的跌幅高达40%～50%，目前平均市盈率已从60倍下降至37倍左右，具备较大的投资价值。尤其是不少企业直接拥有矿产资源及整合题材。更有一些企业采掘、冶炼、加工形成良好的产业链，随着商品牛市的东山再起，必将使业绩得以极大的提升。

在美元不断贬值、人民币不断升值、国际周期性通胀居高不下、全球流动性泛滥的背景下，在美国经济受次贷影响，而欧洲经济依然良好，新兴国家经济仍处于强劲升势的背景下，在中国经济虽然受雪灾影响、受宏观调控影响仍有望保持10%持续增长的背景下，资源类股完全有可能代替金融、房产等蓝筹股，成为主流资金关注的热点。



## 42. 菜场中的股市玄机

将股市与菜市联在一起，似乎有些风马牛不相及之嫌。但俗话说，画家的功夫在画外，诗人的功力在诗外，而股市的分析同样不是仅凭盘面的感觉就可以一目了然的。菜场恰恰是股市投资者的一个练功场地。

逛菜场而游离于股市，往往会产生一种超脱之感。哼着小调，伴随着萝卜青菜各有所爱的心情，从挑肥拣瘦中享受着另一种投资的快乐，在讨价还价中可以锻炼自己的心理预期，由此便会产生一种平和的心态，就会由小及大地对股市的涨跌产生一种释然之感。

进入菜场，就会不得不直面各种商品的货真价实问题，就会了解菜贩的短斤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少两之术，以及有关甲鱼的注水、咸菜的染色、熟食的不洁、豆制品的污染等防不胜防的造假行为，并由此联想到银广夏的麻黄素和蓝田的鱼塘，以及部分上市公司的种种愚弄股民的伎俩。从菜场中可以首先提高识别能力，提高价值发现的投资意识。菜场虽小，事关民生。菜场里的柴米油盐酱醋茶，无不与人民的生活息息相关，而菜场里的物价波动，又恰恰是最生动、最现实的经济学识。2004 年初，最先触动百姓神经的便是米价的上涨，接着菜、肉、油料也不例外。而此时经济学家们还在围绕应防止通货膨胀还是通货紧缩的问题争论不休。当央行公布了关于 2004 年 3 月份的消费品价格指数时，数据显示从 2003 年 12 月份起，消费品价格的环比和同比持续上升，已分别达到 1.2%和 7.4%。而菜场的物价状况，实际上早就明白无误地表明，随着金属、煤炭等投资品价格的上升，消费品价格也受到影响，而且这种上升趋势已成定局。

围绕粮食的涨价，老百姓不用专家上课就领悟到通货膨胀的抬头。从菜场回来，老百姓考虑的是钞票贬值后钞票怎么用。而这些现象从侧面预示着股市将进入一个稳中有升的时期。同时，这种通胀现象还将会逐步刺激消费，百姓在担忧涨价的心理驱使下会进行购物保值。所以，家电、住房、纺织、食品、交通将面临一轮新的行业景气。于是，这些从菜场传出来的信息使股市中人意识到入市的信心应该增强。

菜市与股市虽有商品市场与金融市场之分，但是市场经济的各种规律和各种现象，都会使两者联系在一起，所谓小商品大市场，在菜场中更能窥一斑而见全豹。古人曾将柴米油盐酱醋茶与琴棋书画诗酒花相连，表明日常生活中的各种琐事往往包含着诗情画意的某种韵味。因此，将菜市与股市相连，也绝非牵强附会。古诗云：不识庐山真面目，只缘身在此山中。对于长期置身于股市的人来说，不妨与股市保持一定的距离，从菜市中去领略股市的玄机，或许别有一番收获。



## 43. 米况与市况

俗话说，民以食为天。可见粮食不仅关系人类健康，更关系人类的生存与发展。对于股市来说，投资者将资金俗称为米，说明在股市的资金犹如粮食。中国股市十余年的历史反复证明了资金对于股市的决定性作用。资金面的宽松不仅是资本市场供求平衡的反映，同时也是股市强弱的反映，因此，将资金状况简称为米况是十分恰当的。了解一下中国资本市场的米况，不仅可以了解中国股市强弱的变化，而且可以有效地捕获投资与投机的时机。那么，当前股市的米况如何呢？首先从宏观面看，央行两次调高存款准备金率，表明积极的财政政策已告一段落。压缩信贷已成为宏观调控的重要手段，除了水、电、煤、运的“瓶颈”行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业，以及电子通信行业之外，其余所有的行业均属限制范围。显然，国家经济大背景处于银根紧缩的局面。

在“国九条”中，关于合规资金入市问题迟迟未见雨点，而创业板的推出及新股扩容的加速却进入汛期，这表明中国股市中供求矛盾这一条主线已开始失衡。

从融资渠道分析，拥有 2 000 亿元资金总量的证券投资基金，目前不胜重负，深套的核心资产以及难以调整的核心组合，使流动资金在库存积压中捉襟见肘。开放式基金面对不断涌动的赎回压力，也进入绿肥红瘦的阶段，新增基金而今已难现往日盛况，百亿元基金红火销售似乎已成梦境。

券商的资金面可谓进入干旱区域，1 000 多亿元的国债回购黑洞几乎将券商悉数擒获。从券商重仓股那残兵败将式的阵营状况分析，足可知晓当今券商已到了遍体鳞伤的地步。

保险资金与社保基金尽管具体盈亏状况尚不得知，但是，有关扩大入市比例的信息似乎久未所闻。可见，合规资金已在弱势市道下却步不前。而曾以投资理念领先一步的 QFII 资金，也难以摆脱被套困局，好在其入市数额控制有度，但其直接进入 A 股市场的积极性似乎已大不如前。

就在饥肠辘辘的投资者渴望企业年金缓解股市的青黄不接之际，却传来关于上海市场国企金融 200 亿元资金陆续撤离股市的消息，正可谓船破更遇当头风。记得国企资金入市曾作为重大利好，使股市强劲上扬，如今却避而远之，只知抽血不知输血，与落井下石无异。更使市场风声鹤唳的便是 QDII 即将推出的消息，犹如雪上加霜，祸不单行。

德隆系资金链断链所产生的多米诺骨牌效应，使相当数量的上市公司、券商及各类机构相继成为股市的挤兑者。争先恐后地抛股兑现举动，恰似空头的援军。而不时发生的地雷爆炸，使恐慌情绪日益加剧。因此，一批批投资者逃离股市，成为 2004 年中国股市的一大景观。国债指数、企债指数、基金指数、上证 50 指数屡创新低暂且不说，B 股指数居然直落至 2001 年 3 月以来的新低，显然，外资投资者已被熊气吓破了胆。而 A 股成交量的一再萎缩，揭示出仍在股市第一线顽强抗战的投资者已到了孤军奋战、弹尽粮绝的边缘。

中国股市在 2004 年短短的 3 个月中，市值已缩水 3 000 多亿元，股市的米况从上到下、从内到外，均呈现饥荒来临之际的压力。令人颇为感叹的是，一方面沪市平均市盈率创出 10 年来新低，另一方面沪市的实际指数也跌至 3 年来的谷底。基金跌破面值已到了虱多不痒的地步。市盈率仅 1 倍左右的个股像非洲的难民，新股上市跌破发行价的悲剧也拉开了序幕。一些个股出现了莫名其妙的跳水，跌停与涨停表演了“无量蹦极”。而所有这些现象，都勾画出中国股市目前的米况。

俗话说，大河有水小河满，库里有粮锅里香。股市的资金与股民的资金是相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



辅相成的。中国股市的历史，揭示了这样一个事实，当股市走牛时，储蓄资金就会向股市分流，就会推动股市健康发展。相反当股市走熊时，不仅储蓄资金更趋集中，而且股市的筹资功能也大为削弱。因此，把握股市的米况便是把握股市稳定健康的关键。也许，组成中国股市米况与市况的因素太复杂，所以仅仅以中国证监会一方之力难以把握。因此，“面黄肌瘦”的数千万股民已不再满足于“国九条”的一纸文件，而是需要银监会、保监会及证监会三方协调一致的、切切实实的行动。有人说，中国股市不缺资金，只缺信心。但是，信心是建立在资金实力上的。物质第一位，意识第二位。虚拟经济是建立在实际经济之上的。米况不济，何谈市况？



## 44. 肉价、房价与股价

当前肉价、房价、股价已成为全国最吸引眼球、最牵动神经的三大焦点。上至政府、下至黎民百姓，大到政治经济、小到市场盛衰，无不受三大价格波动的影响。肉价是 CPI 消费指数的主要因素；房价是国民经济的领涨因素；股价是资本价格的中心因素。这三大价格在调控下，恰如三个孩子，肉价阳奉阴违、房价桀骜不驯、股价察言观色。尽管“父母”用心良苦，但效果仍然不尽如人意。

数据显示，2007 年 5 月中旬以来，全国 36 个大中城市肉价上涨 16%，6 月份全国猪肉批发价同比上涨 74.6%，7 月份又上涨 7.2%。在肉价带动下，5 月 CPI 同比上升 3.4%，创 27 个月新高，6 月达到 4.4%。房价更是高烧不退，5 月全国 70 个大中城市同比与环比均上涨 5%以上，6 月继续升温并向二、三线城市蔓延。深圳平均房价从 2005 年的每平方米 7 000 元上涨至每平方米 16 000 元，仅 6 月升幅就达 50%。而股价却因 5 月 30 日调高印花税 2 倍而出现暴跌。

在肉价、房价、股价中，政府最关心的也许是肉价。因为肉价意味着物价，事关民生，非同小可。因此，温总理专门到陕西农村考察肉价，国务院办公厅专门发出通知，农业部、财政部等七部委专门成立应急领导小组，商务部近期又开始投放国家储备肉。尽管肉价的上涨还有反复，但基本得到了平抑。股价与肉价、房价相比也许关注度要轻得多，因为与温饱的关联度略远。与中国香港相比，内地肉价、房价、股价几乎都是政策价。香港更多的是调控房价，而将肉价与股价交由市场自行调节。内地习惯于政策调控，因此股市素有政策市之称。涨高了有政策顶，跌深了有政策底，股价对政策的敏感性最高。肉价牵扯到粮价、副食品价。肉价上涨会推动通胀，所以政策调控会十分及时，动用储备增加供给，对平抑价格的作用也较为有效。房价是调控的难题，房价牵动 50 多个产业，牵动着银行的信贷风险。股价可以降温，肉价可以平抑，而房价只能限制。因为肉价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与股价均可以通过改变供求平衡加以解决，房价因为受到不能逾越18亿亩耕地的限制，故而从根本上改变供求平衡是很难解决的。

肉价、房价、股价三者往往具有一定的联动性和牵制性。肉价上涨促成了通胀，而通胀造成负利率。以2007年6月CPI指数4.4%计算，负利率为2.6%，进而驱动储蓄转向投资，便使股价得到上涨。股价上涨不仅能分流储蓄，而且能分流房价。2006年牛市启动时，不少投资人抛卖房屋，转投股市。相反牛市转熊，2002年大量股市资金投资房产，造成房价一轮升势。2007年5月30日股市受到调控暴跌，大量资金流向房市，使房价产生新一轮疯涨。在全球流动性过剩、人民币升值、我国经济持续高速增长的背景下，肉价、房价、股价都要涨、都会涨。调控只能减缓增速，但是改变不了涨势。然而肉价涨幅要稳，房价涨幅要缓，股价涨幅要稳。肉价涨幅要稳，因为各类肉食是人民基本生活的消费品，需要得到保障。房价涨幅要缓，因为房价上涨过快将直接影响宏观经济的稳定与健康，造成投资过热、信贷剧增、资源高耗、价格扭曲，而平缓上涨既有利于推动宏观经济，又有利于人民的安居乐业。股价上涨要稳，这是因为股价上涨不仅可以缓解流动性过剩的压力，推动企业改制，发挥资产优化配置的功能，而且可以推动消费，减轻物价上涨的压力。然而，肉价、房价、股价的调控很难令人满意。肉价的涨幅依然是百姓心中之痛，尽管部分富裕阶层可以减肥，改变膳食结构，但是多数工薪阶层和低收入家庭却在民以食为天的境遇中忧心忡忡。房价持续疯涨，使期待居有所屋的寒士难有欢颜，使居有所屋的白领成为房奴。股价在调控下暴跌，2倍的印花税将所有上市公司的利润从投资者口袋转入国库，二级市场成了名副其实的“零和游戏”，使刚刚摆脱熊市之苦的股民突然被踩在牛蹄之下，使刚刚希望从负利率压力下逼出来的理财冲动，像被突然浇了一盆冷水。结果是处于肉价、房价、股价笼罩下的民众，只能望房兴叹、望肉感叹、望股哀叹。

担心的肉价、揪心的房价、操心的股价不仅是中国问题，也是全球问题，调控者可以从国际社会中找到借鉴，投资者也可以从国际社会中得到启迪。肉价上涨会产生怨声，房价上涨会产生骂声，股价上涨会产生笑声。从构建和谐社会出发，笑声自然比怨声和骂声好得多。



## 45. 盒饭、排骨面与财富效应

当京城的一些专家们对中国股市到底有没有财富效应而争论不休的时候，上海的一家证券营业部门口有三位摊主已产生了一个共同的结论：有！第一位摊主是快餐店的老板，他说：“我的生意和股市一样冷热。今年上半年股市红火，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我也红火，点菜点酒的顾客来不及招待。到了下半年股市低落，我也低落，一些常客改吃盒饭，起初 8 元标准，后来改吃 5 元的，最后连吃 5 元盒饭的人也少了。不是说股市是经济的'晴雨表'吗？那么我卖的盒饭就是股市的'晴雨表'了。"第二位摊主是看管自行车的，她说："自行车就是人气预报。一辆自行车起码代表一个股民，股市好的时候，我一个人可以看管上百辆自行车，一天挣个几十元不成问题，现在只有稀稀落落十几辆自行车，一看就知道人气不足。"第三位摊主是卖报的，他说："股市好的时候，大报小报、书刊都很好卖，股市不好，报纸不但卖不掉，而且一些人常常对报纸出气，我成了喝西北风的出气筒。"所以股市富，大家富；股市穷，大家穷。这是小葱拌豆腐——一清二白的事。

记得《房地产报》登载过一篇题为"排骨面指数"的文章，说的是一个地方的商品房价格可以从同一地方的排骨面价格上反映出来。一般而言，一碗排骨面价格在 12 元左右，这地方的房价每平方米起码在 8 000 元以上。而每碗排骨面价格定在 4～5 元的，那么当地的商品房估计每平方米为 3 000～4 000 元。如果一个地方每碗排骨面价格开始下降，那么当地的房地产价格必定也在回落。这是房地产所产生的对排骨面的联动效应。股市比之房地产，其影响力要深得多也广得多。股民不但通过股市的涨跌影响自己的消费，也影响着家庭的消费。以 1999 年 5 月 19 日以来的行情看，当股市上涨时，储蓄资金相应减少。2000 年比 1999 年下降 1 267 亿元，只有 1 977 亿元。可是 2002 年随着股市下跌，储蓄额便不断上升，至三季度已达 6 948 亿元，使通货紧缩再次显露头角。据市场人士统计，与股票指数产生正相关效应的还有消费者信心指数和城镇消费品零售额的增长率。客观上与股市息息相通的不仅有娱乐业、旅游业、餐饮业、房地产业，而且与财政税收、企业投融资，乃至国民经济的发展都有着紧密关系。

《亚洲华尔街日报》在对美国股市 1987～1998 的情况进行分析后得出结论：认为美国股市催化了美国经济，并成了带动全球经济的起搏器。他们认为当股票价值不断上升时，投资者可支配的收入也相应增加，进而也刺激了消费的提高，消费的提高又以乘数效应促进了宏观经济。因此，美国经济 20 世纪 90 年代初以来的高速增长主要得益于美国股市。

中国股市当然与美国股市有相当大的差距，所以财富效应也许不可能像美国这样明显。但是中国股市的市总值已占 GDP50％左右，这是不争的事实。股市与国民经济的关联度越来越高。可见股市走势的强弱还引发一连串的社会财富效应。而这些财富效应的高低起落又为股市走势的分析提供了生动客观的见证。这也许可以让不少投资人领悟到"不识庐山真面目，只缘身在此山中"的深义。从旁观者清的角度，走出股市，从多角度、多方位去思考和分析，或许使人们对股市的分析更清醒、更全面、更正确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 46. 多头与空头之争

世界上万事万物都处于对立统一之中，气候的冷暖、生物的强弱、商品的真假、市场的供求，乃至人类社会发展中所出现的种种现实、大小、高低、贫富等，既相互竞争又相辅相成。中国股市虽然才成立 10 年，但是与三百余年历史的世界股市一样，从成立初就有“多”头与“空”头之争。只是中国股市尚处在发展中国家的经济背景以及具有中国特色的特定环境下，所以还没有推出做空机制。做空者只能通过卖出股票去降低成本、减少损失，以曲线形式获利，而不能直接通过卖空达到盈利的目的。所以“空”头在机制上比“多”头亏了一筹。因此，在中国股市的“多”、“空”天平上总有一点向“多”头倾斜的态势。这一点在证券传媒上也可略见端倪。例如，称多头为“好友”、“牛哥”。一些经营雕塑艺术品的商人也常常将华尔街上的铜牛作为仿制品在市场营销，因为很少有人将“熊”像放在案头。一些中小散户总是用双手去摸摸牛头、牛角或牛身，希望沾点牛气，可见中国股市在心理面上存在重“多”轻“空”的偏见。

其实“多”头也不是绝对做多的人，“空”头也绝非绝对做空的人。有时做“多”者喜欢唱点“空”调，而做“空”者又常常玩点多头陷阱。此所谓空中有多，多中有空，就像《宰相刘罗锅》这部电视剧的主题歌中两句歌词：说是也是，不是也是；说不是也不是，是也不是。

细细想来，空头也好，多头也好，真能神机妙算、真能预计顶部与底部的人，是凡人难以见到的。如果真有此神人，当成为世界首富。须知顶部与底部的确立，需要大至国际金融趋势、全球经济背景、国家大政策、政局、经济、企业经营，小至交易硬件、券商服务等种种因素组合而成。在数百种因素中，变数始终处于主动地位。就像 2001 年 9 月 10 日大盘在 1 774.83 点探底后拉出一根几个月来罕见的长阳线，人们都道是探底成功，应产生一波反弹。却谁知 9 月 11 日美国纽约的世贸中心大楼遭恐怖分子袭击而坍塌……据美国保险公司安邦集团粗略估计，这一事件将使全球经济损失 1 万亿美元，单美国资本市场就将损失 1 000 亿美元。可见在这个动荡的一体化的全球经济中，可变因素太多太多。

当然，多头自有多头的理由，空头也自有空头的理由，因为任何一个资本市场都是由空头和多头组成的。而且多头与空头往往经常转换，多变空、空翻多的角色互换，常令人目不暇接，有时还会出现“多”杀“多”、“空”杀“空”的惨剧，真使人难以捉摸。

“空”头也好，“多”头也罢，实际上只是一种思维。在股市中往往多头与空头都受心态支配。持有股票的人当然属于多头阵营，最好是买进就涨、涨得多多益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善。然而就因为心态不平和，好好的一个多头渐渐变成死多头，涨也做多，跌也做多，套得越深越是坚定的多头，结果资金全部被套牢，多头反被多头误。或者好好地做一个空头，一直耐心地等待大势由弱转强，再转换角色，也能成为一个赢家。然而，跌也做空、涨也做空，一空到底，结果自然失去机遇，成了一场空欢喜。

说到底，多头与空头均必须懂得兼听则明、偏听则暗的道理，持有股票的多头应多听听空头分析，持有资金的空头应多听听多头的分析，只有这样才能在关键时期作出正确的判断，才能真正识时务而转换角色。

多头与空头都能赚钱，关键在于什么时势下当好什么角色。



## 47. 大师之争

2006 年 5 月金融市场可谓风起云涌。首先是伦敦期市金、银、铜、锌等价格疯牛般上升，先创历史新高，又高台跳水创近年来最大单日跌幅。受此影响，沪、深股市资源类股上演了一场上蹿下跳的闹剧，从持续涨停到持续跌停。接着又引发了整个股市的调整。可谓牵一发而动全身。这一国际性金属商品的价格异动究竟是末路狂奔、见顶回落，还是逼空行情、正常回调？又引来了两大国际投资大师的多空之争。由于这一争论不仅牵动着国际商品期市的走势，而且也影响着国际资本的脉动，因此倍受全球关注。

“股神”巴菲特称：目前金属和原油价格波动非常吓人，金属价格上涨是受投机买盘推动，而不是基本面在起作用，就像童话故事中的灰姑娘，明知一到午夜 12 点，所有东西都会变回现状，但还是想再跳一次舞。国际投资大师罗斯福则明确指出：商品市场的牛市行情将会延续至 2014～2022 年的某个时候才会结束，理由很简单，所有自然资源的供应正在不断下降，而需求则在持续性增长。

国际大师的多空之争又引发了国内分析师的见仁见智。有人断言，铜价的崩溃即将来临。理由是：据不少研究机构预测，全球铜市已从 2004 年短缺 89 万吨、2005 年短缺 6.4 万吨，转变为 2006 年过剩 20 万～30 万吨，供需变化的临界点即将来临，因此在演绎 8 800 美元/吨的天价之后，必然会出现灭顶之灾。又有人断言商品牛市的总趋势不会改变。其依据是：国家统计局最新公布的 2006 年 1～4 月铜产量增长率明显放缓，而需求却在增加，同样，国际主要产铜国智利 3 月铜产量比上年下降 1.4%，而欧美地区的铜消费却始终保持强劲势头，从世界经济增速预测，2006 年和 2007 年将达到 4.9%及 4.7%，因此需求趋势不改。可见供求关系始终处于偏紧状态。客观而言，本次国际大师的多空之争，十分类似于 2000 年巴菲特与比尔·盖茨之间关于网络经济与传统经济之争。事实表明，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在国际经济持续增长的背景下，二者都表现出强劲升势。而当前大宗商品的走牛主要有两大原因：一是世界经济发展的历史表明，经济的增长始终是商品牛市的基本动力，无论是 20 世纪 50～70 年代西方国家的经济增长，20 世纪 70 年代中期～90 年代中期以亚洲四小龙为代表的经济增长，还是目前以中国、印度、巴西、俄罗斯、南非组成的“金砖五国”为代表的经济增长，都是商品牛市的动因；二是从 30 余年商品期市的历史分析，大宗商品的价格基本与美元走势呈反向运行，因此在美元走软的趋势下，商品牛市的升势难以改变。

众所周知，供求关系是商品价格最根本的因素，而世界经济的增长和美元的走弱正是直接影响供求关系的关键因素。另外关于伊朗核问题的国际争端和全球原油价格的高企，使黄金作为避险产品的需求进一步上扬，相反黄金产量的持续萎缩及作为世界黄金第一生产国的南非，几十年来产能的持续低迷使国际黄金库存始终在低位徘徊，据相关资料显示，由于资源类产品的不可再生性所导致的长期稀缺性始终存在，铝、锌等金属产品同样处于供不应求的局面，而正是这些原因才产生了全球性的商品牛市。

客观而言，恰恰是对金属商品唱空的巴菲特在近期以 5 亿多美元的巨资对美国第三大石油公司持股增加一倍，这一唱空做多的举动又从侧面对金属商品的走牛起到推动作用。另外，我国将建立矿产资源的储备机制，又从侧面反映出商品需求的强势，世界黄金委员会主席拉松德近期称：未来 3～4 年内无论金价如何变动，黄金产量都不会明显增长，因此，他预测黄金价格在未来 18 个月内有望突破每盎司 850 美元的高点。总之，在国际大师多空之争的背后有着许多难以预测的因素，尤其是世界各经济利益处于相生相克之中。

国际大师的多空之争，孰是孰非是需要时间加以验证的。而国际金融市场的走势却始终处于变化之中，因此，对于投资者来说，重要的不是关注大师之间的胜负结局，而是需要密切关注财政赤字下的美元走势、宏观调控下的中国经济以及能源价格的波动。



## 48. 白马非马，似“家”非“家”

在股市中，除了管理层、券商、机构之外，人们议论最多的对象莫过于股评家。回想起来，最早从事股评的时候并没有这个“家”的头衔。随着股民人数的增多，人们需要这方面知识，而股评人士却没能像股民那样发展迅速。在供不应求的情况下，少数股评人士便成了多数股民心目中的“专家”。以目前 5 000 万股民计算，几万至十几万个股民中才有 1 个股评家，所以股评家的吃香仍在于物以稀为贵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应该说，无论你对股评人士是爱是恨，你总会自觉或不自觉地去翻阅股评文章。股评文章作为一种专业评论，总会产生这样或那样的参考作用。只要证券报刊存在，那么总会少不了各种观点的评论文章。而各种股评文章，无论其分析水平是高是低，总会是不可或缺的。股评家的存在无疑有其合理的成分。它的存在、湮没、淘汰甚至消亡均由市场来决定。

当然，对股评人士来说，切记：股评的分析准与不准是水平问题，而股评的实与不实却是品质问题。有的股评人士也出差错，但他们确实非常努力，每天收盘要一个个股票复盘，要翻阅资料，要反复推算，功课做得十分认真。他们在分析大势和推荐个股时比较实际，一是一、二是二，以提供参考的态度作详实的分析。像这类股评人士，其文章和评论是值得参考的，因为他们从专业的角度进行分析毕竟能使你开拓思路。另外，他们有自己的信息优势，各种信息渠道往往比普通投资者畅通。自然，森林大了各种各样的鸟也就多了起来，其间也难免会产生一些行为不检点或丧失道德的言行，这并不奇怪。笔者对一些明明评论错误、却始终自诩正确的股评人士，对那些自视“专家”而不屑与他人平心交谈的人感到难过。更有个别股评人士，充当庄家喉舌，引他人入套而中饱私囊，笔者不屑与之为伍。而对敢于正视错误、敢于实事求是评论、认真努力地进行分析研究的人，笔者十分敬重，并引以为友。

股评是一门非常艰难的学问，中国至今还没有一个著称于世的股评人士，还没有一套适合于中国股市的分析数据。中国的股评界比中国这个新兴股市还年轻，所以他们肩负重任。客观上目前压在他们身上的担子已十分沉重。但是真正能写股评文章的人才却很少，能写出高水平文章的人才更是凤毛麟角。他们仍处于供不应求的市场中。所以，即使他们文章质量欠佳，但依然被一家甚至几家报纸奉为至宝。也正因为此，他们不停地写、不停地讲，疲于应付却忽视了自身的学习和提高。另外，到处是沙龙，2 400余家全国证券营业部常常邀请他们演讲，宣传媒体把他们写的作为热门文章用以吸引读者。这种外部条件也使股评文章的整体质量有所下降。但是人们只要细加阅读，其间也不乏优质文章。

笔者正是鉴于以上认识，在股市中也浏览各种股评，一般的方法是三种：第一，将大多数股评在明了其观点后略作统计，如多数看多时，又恰逢走势进入高峰，即增强风险意识；相反，即增强入市意识。同样，当两种观点看多、看空争论激烈时，大市的走势一般以盘整为主。第二，仔细地了解自己熟悉的股评人士，分析他们的优缺点，然后对他们的优势部分多加学习，而缺点部分则加以克服。如有的股评人士在大势分析上以看多为主，有的以看空为主，有的擅长数据分析，有的擅长技术指标分析，有的个股推荐准确率高，有的波段分析准确率高。我就选择其中的佼佼者，对其细细阅读以开拓思路。第三，从自己的实际出发，遵循“偏听则暗，兼听则明”的古训，根据彼时彼地、此时此地的现实，有意选择相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反观点，进行思考。例如，当自己手中持仓比例较高、自己的观点又是看多时，就有意识地挑选看空股评重点阅读，反之亦然。

总之，股评家尽管并非真正专家，但在股市分析中仍有他们的特长。理解他们的难处，了解他们的短处，学习他们的长处，对自己无疑是有益的。



## 49. 可能与不可能

2003 年的股市可谓似雾似雨又似风。说是牛市，偏有不少个股屡屡跳水。说是熊市，偏有部分个股迭创新高。都承认 2003 年股市资金面十分宽松，又岂料银行准备金率可能调高、国债的托管及回购可能受调查。凡此种种都说明世间万事万物都处于瞬息万变之中。尤其是股市，作为一个集中各种复杂因素的市场，其随机因素是很难预测的。美国纽约证券交易所前的牛熊搏杀雕塑就以无声的语言告诉投资者，究竟是牛战胜熊还是熊战胜牛是很难下定论的，牛熊的搏杀在每时每刻进行，胜负随时可能产生又随时可能改变。

因此对股市走势的判断必须慎之又慎。最近看到一篇文章，题为《不要轻易说不可能》，文中写道：1＋1＝1，2＋1＝1，3＋4＝1，4＋9＝1，5＋7＝1，6＋18＝1 这六道题能否成立？不少人回答说不可能。但如果将这些数字加上适当的单位名称，结果便可成立了。如 1 里＋1 里＝1 公里，2 月＋1 月＝1 季，3 天＋4 天＝1 周，4 点＋9 点＝下午 1 点，5 月＋7 月＝1 年，6 小时＋18 小时＝1 天。简单的数字游戏却包含着一个丰富的哲理：人世万象，绝不能轻易下定论。

而今上证指数再度跌破年线，所有均线都构成上升压力，SARS 对财政的影响已在 6 月开始显现，资金面在庄股连续跳水的市道中显示吃紧，而新股扩容似乎风声渐紧。于是股评分析又“阴雨绵绵”，与前期的一片“艳阳高照”截然相反。其实，机会是跌出来的，而风险是在涨升中积聚的。

中国股市正处于一个变革时期，面对外资的加入及金融业的开放，无论是股市的组织机制还是股市的交易机制都在发生重大变化。更重要的是 QFII 的进入，从资金的运作到投资理念，都会逐步影响中国股市原先的运行轨迹。而股价结构的大调整正是中国股市各种变化的核心，无论是涨升还是下跌都围绕这一核心而变动。所以各种原先认为可能的现象也许会成为不可能，相反原先以为不可能的现象却有可能随时发生。

股谚云：股市的魅力在于其不确定性。因此盲目地判断并以此为操作的依据，必定会造成较大的损失。

2003 年的股市可以说是在一个相对的区间内作箱体波动，这往往更能诱使人去往返地买卖，可是成功的概率却很小。因此与其频繁地买进卖出，还不如退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而结网，花更多的精力去集中研究个股，从中发现价值所在。股市的任何涨涨跌跌随时都可能发生，但只要是有价值的个股，那么其价值回归是必定会产生的。在可能的价值发现中，去挖掘不可能长久扭曲的价格，这才是股市投资的灵魂。



## 50. 反　思

2003 年伊始，经历了长达一年半风雨洗礼的中国股市面对与宏观经济完全背离的走势，正在进行一场深刻的反思：管理层对监管的反思；交易所规则的反思；基金、券商对投资策略的反思；中介机构对诚信的反思；广大投资者对理念的反思。这种反思无疑是件大好事，是羊年的吉兆。据说，牛有两个胃，它之所以能将粗糙的草料消化成各种养分，是因为牛将吃进去的草料进行了重新吞咽咀嚼，经过两次消化加工，这就是动物的反刍。正是这种反刍造就了动物良好的消化功能。人没有两个胃，但是人可以进行多次的反思，而正是这种反思，奠定了人类的聪明才智。反思是一种对经验教训的总结，是走向发展、走向成熟的表现。

近日，与一位证券分析师交谈，他说：从股市初期的股评家，到目前的注册分析师，这是中国证券分析师的进步。但这仅仅是一种数量上的变化和形式上的变化，而真正涉及分析师的素质能力以及分析文章的质量这些本质性的东西还没有多大进步。八股文式的技术分析，走马观花式的黑马点评，蜻蜓点水式的综合评论，常常使人陷入大跌眼镜的窘地。而那些绝对肯定的预测结论和大言不惭的测算神技更让同行感到脸红耳热。他感到以往那些肤浅的分析，实在是愧对众多的听众和读者，也愧对高额的报酬。这位分析师的反思，勇气可嘉。更可贵的是，他通过反思找到了不足，找到了努力的方向。他说：今后的分析，将重在价值发现，将不再是表面的分析，而是深入到上市公司中去，从行业研究中去发现和研究各行业的生命周期，从经济结构、消费结构及产业结构的并购重组中去研究、发现尚未被了解的潜在价值。这才是分析师的价值所在。

这位分析师不仅是反思的范例，而且在分析思路上为羊年的投资者提供了参考。从年初的行情看，居涨幅前列的个股，确实是行业的佼佼者和资产重组的价值发现者。在走势强劲的个股中，铝业作为资源类股已初露峥嵘，钢铁行业在新经济增长周期的推动下也开始显山露水，石化行业已展示比 2002 年增长近一倍利润的经营业绩，化肥行业也有了业绩增长的预告，化纤类中的美达股份更以200％的增长反映了其行业的前景。而步入复苏期的光电子行业也开始吸引投资人的眼球。另外香港 H 股的强劲走势是否会给内地投资者以新的启迪，ST 厦新的走强是否使人联想到“新技术＋制造业”所产生的价值。所有这些个股表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都在向人们告示中国股市正在发生内在的变化，甚至可以说是质的飞跃，这种变化不仅仅是规模上、交易规则上和投资者构成上的变化，更是一种向成熟化的国际股市迈进的变化。那种齐涨齐跌的局面，那种庄家操纵、诸侯纵横的价值观和投资策略已成为历史。反思这一中国股市的演变，反思以往投资的失误与收获，反思他人的成败与进取，这是羊年的第一步。

中国古人早有"吾日三省吾身"，"省"者"思"也。可见，反思是中国人智慧的结晶。笔者以为，一个真正的投资者，必须养成反思的习惯，更需在反思中扩大反思的内容。不仅是操作策略上的反思，还应扩大至理念、心态，以及胸襟、眼界。而这种反思正是由表及里、由此及彼、去粗取精、去伪存真的过程。可以相信一个善于反思的民族必定是一个智慧的民族；同样，一个善于反思的投资者，必定是一个成功的投资者。



## 51. 角　度

"横看成岭侧成峰，远近高低各不同。不识庐山真面目，只缘身在此山中。"这是宋朝诗人苏轼的著名诗篇，其中含有深刻的哲理，至今令人回味无穷。同处庐山，却因不同的角度而产生不同的见识。是角度改变见识，不是见识改变庐山。庐山的真面目不是一个角度就可以认识的。

笔者一次去青岛观画展，发现一幅油画颇耐人寻味。粗看之下，此画像一把吉他，而细看却是一位胖妇人的后背，玉色的画面映衬着淡黄色的底子，显示出一种和谐的丰腴的柔美。如果从画的比例分析，此妇人体重起码有 80 公斤，无论多么姣美，也难以使人恭维。然而，画家从艺术的角度进行提炼，却使丑陋变成了一种美感。

一次家人聚餐，孩子将半碗黄豆汤剩下不吃，母亲教育其不要浪费。孩子不屑一顾地说："这点黄豆能值几钱?"其母亲接过碗边吃边说："当年黑龙江插队时，种这种黄豆吃了多少苦、流了多少汗和泪，你知道吗?"孩子有孩子的角度，母亲有母亲的角度，角度不同，黄豆的价值也就不同。

这种对同一事物因角度不同而产生不同见识的情况表现在证券市场上，也淋漓尽致。同是一个国有股减持，却是一方认为利好，一方认为利空。同处一个持续下跌的股市中，一方认为是正常，一方认为是反常。其实，角度不同产生的见识也不同，这并不奇怪，关键是要尊重客观事实，而不能偏执一词、固执己见。

一位根雕艺术家，将树根加工后成为艺术品，其树根的价格随着艺术价值的提高而提高，这是十分自然的。但是如果将根雕作品转卖于林区人家，那么这种价值就难以接受了。同样一位奇石艺术家，将一些形状古怪、质地不同的奇石加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工后作为一个艺术品，这无疑使普通的石块立即身价百倍。然而，将这些石块返卖于山村人家，山村人一定会认为这种价格是天大的笑话，他们不仅不会买，相反还会寻找类似的石块高价卖给艺术家。

角度，从某种意义上说，是一种利益、一种立场，或一种素质。一个正确的科学的认识，不可能由一种角度产生，而是多角度分析、观察和思考的结果。

又如国有股减持，绝不是利空，国有股减持是大势所趋，关键的问题在于价格，就像一块可以成为艺术品的奇石，艺术家要求以买建筑石料的价格买入，山区人不能接受；相反山区人要求以陈列在艺术馆中的奇石一样的价格卖出，艺术家也不能接受。国有股的价格确定，应该从国有股东的角度、法人股东的角度及流通股东的角度兼顾而定，坚持一种角度必然会失之偏颇。

角度问题看似十分简单，其实极不容易。换一个角度往往便是换一种立场，换一种利益，换一种素质。它需要一个过程，一个痛苦的磨练过程。好在实践可以检验，市场可以检验，只是必须为之付出一定的代价。希望这种代价不要超越广大投资者所能承受的限度，也就是市场所能承受的限度。



## 52. 等　待

自上证指数于 2005 年 6 月 6 日跌破千点之后，市场并未在政策引导之下转势向上，相反始终在 1 100 点上下窄幅盘整。尽管这一区间是 2 245 点下跌以来的腰斩位置，更被有关人士视为保证股改的稳定底和政策底；尽管这一区间已显示平均股价从 16 元降至 4.1 元，平均市盈率已从 56 倍降至 18 倍；尽管这一区间被高层认为已进入难得的历史机遇，然而市场依然处于人气散淡、成交萎缩的弱势之中。这是因为投资大众还在等。

第一，等资金。对于股市来说，资金犹如血、犹如米，失血便会虚弱，无米便闹饥荒。中国股市尽管为上市公司募集了上万亿元资金，但至今尚未推出投资者保护基金；尽管有社保资金、保险资金、证券投资基金等机构，但是只有守的功力，没有攻的魄力；尽管 QFII 资金有强烈的入市意愿，但新增 60 亿元额度依然是杯水车薪。等资金就是等新增资金的主动进攻，而不是被动防守，就是等增量资金的源源流入及存量资金的稳定坚守。

第二，等股改。对股改的等待可以分为三个阶段，首先是股改开始阶段，市场一度被寻宝游戏所激活，然而昙花一现；其次是从试点阶段进入全面铺开阶段，大量的 G 股贴权效应，使市场再度失望；目前等待的是第三阶段，即股改企业流通市值达到市场流通总市值的 50%（目前仅 30%），届时宣布新老划断，新股恢复发行，市场将在震荡中达到重新定位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，等新《证券法》和《公司法》于 2006 年 1 月正式实施，市场能否在新的契机中拓展空间，增强活力。

第四，等 2005 年年报。2004 年上市公司的业绩曾是近几年来上升的顶峰，2005 年的业绩在不同行业的周期中将可能发生较大变化，年报行情将会再次引发股价结构的调整。

第五，等权证。自 2005 年 8 月 22 日宝钢权证上市以来，72 个交易日的权证成交量从 1.76 亿元翻番至 101.8 亿元。作为世界最大权证市场之一的中国香港，1 000 多只权证日成交金额不足 30 亿元，而沪深股市仅 6 只权证成交量就超百亿元。在疯狂炒作之下，投机价值与理论价值严重偏离、股本权证与备兑权证的概念彻底混淆、权证对股市的抽血效应显而易见，由权证热所引发的有关券商创设权证、50ETF 权证、中小板权证、基金权证等设想充斥市场。这种本末倒置、杂乱无章的现象必须正本清源、重新规范。

第六，等“T+0”。中国股市自 1995 年将 T+0 改变为 T+1 以来已近十年时间，如今东山再起，将当年作为抑制投机的东西作为激活市场的新式武器。首先在权证中复活，继而传言在封闭式基金、中小企业板乃至 A 股市场全面铺开。1995 年以来没有 T+0 指数也曾创下 1 700 点、2 200 点的新高，如今 T+0 似乎成了激活股市的救命稻草，因此对其实际效应必须静观其变。

第七，等政策。且不说从 2004 年 2 月“国九条”颁布以来，一系列利多政策形成中国股市成立以来支持度最强的时期，仅从上证指数跌破千点后所推出的一系列密集型利多政策均表明高层对股市的关注，然而麻木的市场依然在等待。也许这是等待更实质性的、更能直接救活市场的政策出台，也许是等待着系列政策的量能积累，等待政策的滞后反映所产生的质的飞跃。

第八，等中小板。作为率先整体完成股改的板块，有望在政策倾斜中率先恢复融资功能，率先实施新老划断，率先实施制度创新，届时中小板块的走势将为整个市场起到示范作用。

第九，等新热点。“十一五”规划将为市场导入新的热点，循环经济、农村经济、消费经济能否在股市中得到切实反映，这对于行情的重新启动具有重要意义。

第十，等市场。等大盘走势真正止跌企稳、各项技术指标的修复、K 线的持续翻红、涨幅前列的个股不断增多、蓝筹股的整体走强以及成交量的持续放大，在这些市场变化中，量能变化将放在首位，只有两市日成交金额从目前的不足百亿元扩大一倍，且有一段时间的稳定上升，那么市场的转暖信号便明白无误了。

等是因为信心不足，等是因为预期不明，等是一种无奈、一种煎熬，等也是一种定力、一种心态，等是以时间换取空间，等是保存实力、留得青山。

等需要耐心，需要冷静，人们不会忘记 1 500 点底部的风险和 1 300 点底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的陷阱，底部是很难预测的，因此底部不是任何人都可以抄到的，但是底部的区间却是多数人可以等到的。我们已从蛇年开始等，等到了马年、羊年，又等到了鸡年，如今还得延伸至狗年。但是只要火种不熄，希望犹存，那么月有阴晴、潮有涨落，中国股市终有云开日出的一天。



## 53. 预　兆

古语云："月晕而风，础润而雨。"在风雨来临之前，月色的昏晕、石础的湿润便是预兆。其实任何事物的发生变化，都会有一种预兆。股市也不例外。牛熊转换，不会顷刻变换，潮涨潮落亦不可能瞬间即至。所以在正视"半夜鸡叫"的行情之后，还需细心观察金鸡报晓的动向。因为目前的股市正像接近黎明前的天色，处于浓黑和灰白的转折时期。

近阶段，尤其是从日 K 线分析二阴二阳的交替出现，成交量的相应放大，以及继中集集团、中远航运、中化国际等强势先锋群体之后，以六国化工、南京水运、新世界等为代表的第二梯队呼应而起，都预示着市场内部有一股新生力量正在发生骚动。

有人说：4 月 1 日的一根长阳，是愚人节行情，显然有失偏颇。且不说中国的国情尚不习惯愚人节的风俗，就中国股市持续四年的下跌而言，不愚的人早已逃离股市，至今留下的愚人也都套得麻木了。所以，愚人节玩弄的智慧和技巧、愚人节玩弄的兴致和资本，只有不是愚人的人，才能乘愚人愚糊之机，从容建仓。

有人说：房市与股市是中国目前难以上下的跷跷板，其实亦非如此。房市的政策正在收紧，银行贷款的限制及加息，向真正居住者的优惠与对炒房者的查处，不仅有切实的举措，而且付诸实施；从二手房市场传来的信息，近月来抛房者明显增多，买房者则明显减少；一批从股市高峰期退出而转入房市的投资精英们，正陆续地返回股市，显然挤干泡沫的股市与充满泡沫的房市尽管在现象上存在极大的高低落差，但是二者的重心正在渐渐地发生转移。

有人说："国九条"、"温五条"政策对中国股市已经失效。此话也不能绝对说死。无可否认，从"国九条"颁布开始，尤其是 2004 年"9・14"行情以来，中央对股市的扶持政策在密集度和权威性方面可谓创历史之最。而股市也确实与政策背道而驰，上证指数从 1 700 点到两度跌破 1 200 点的严峻现实，使政策制定者和政策信奉者一起大跌眼镜，可是绝不能就此断定政策无效。君不见 1996 年强牛之时，中央从当年 10 月起至次年 5 月持续推出降温政策，人称十二道"金牌"，但仍然难抑牛步。而当第十三道"金牌"——中国人民银行发出禁止银行资金违规进入股市发出之后，指数终于应声而下。难道就此断言前十二道"金牌"是政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策失效？可见政策效应有一个积累的过程和一个滞后反应，有一个从量变到质变的进程。当年的政策效应曾经历 8 个月的积累才得以验证，而今以 2004 年 9 月计算至今也已近 8 个月，是否会产生一种巧合呢？也许政策的 8 月孕育期与人类的 10 月怀胎具有类似的时段规律？令人深思。

有人说：目前的行情只是反弹，也有人说是反转。其实反弹与反转都是事后由市场来验证的。谁能说反弹中没有反转的因素，反转中没有反弹的几率？反弹与反转同样有强弱之分。反弹是反转的前奏，反转是反弹的持续，反弹的连续成功便是反转，而反转的中部夭折便是反弹。无论是反转还是反弹，最重要的是市场的赚钱效应。如果一买就套，输多赢少，那么这个市场就缺乏吸引力，就难以吸引增量资金。相反，资金就会在逐利效应下水涨船高。而近期股市只要稍加留意，就不难发现个股中可以持续性做多的品种如雨后春笋般不断崛起、一些个股主动性建仓的迹象随处可见，而作为领先指标的 B 股似乎也呈现出“春江水暖鸭先知”的态势，而所有这些现象都集中表现为一种逐渐转暖的赚钱效应。

有人说，在 A+H 的发行阵势下，中国股市的估值依然偏高。这种议论只能属于股市茶座中的消遣之语。众所周知，闲言碎语只能产生于行情清淡之时。纵观中国股市 14 年的历程，凡是在强势行情中从未有人会去理睬估值问题，人们关注的最现实的问题，是强势品种和弱势品种。对于是价值决定价格还是价格决定价值的问题，在股市中往往像“是鸡生蛋还是蛋生鸡”一样，难以确定。对广大投资者而言，估值这把尺子是陌生的，他们判断市场的强弱是以好做不好做的直觉来断定的。而近期认为比以前好做一点的中小散户显然多了起来。

预兆是一种迹象，往往以点滴零星的方式先于本质表现出来。“微风燕子斜，细雨鱼儿出”，诗人杜甫的这句千古绝唱正是对预兆的经典注释。而股市中不断涌现的风险与机遇也是通过种种预兆给予投资者以提示。因此，对于 2005 年的中国股市究竟能否从半夜鸡叫向金鸡报晓转折、何时转折，不妨多多留意与股市相关的种种预兆。



## 54. 颠　倒

记得 20 世纪 60 年代流行一首《颠倒歌》，其中两句是：东西街南北走，十字路口人咬狗。内容直指一些被颠倒的社会现象，数十年过去了，旧的颠倒现象没有根除，新的颠倒现象又频频产生。恰如 1984 年柏杨先生著书《丑陋的中国人》，20 年后，中国人的陋习又平添了不少新的色彩，于是，又有人试图出版《新世纪丑陋的中国人》。

现实生活中，有许多颠倒的现象令人难以面对，但又必须面对。按理说，顾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



客是上帝，但是你千万不能凭着上帝的感觉去消费。进饭店点菜请别问“时价”的含义，否则将受到服务小姐的白眼；进商店购物先得看营业员的脸色，如果挑这挑那仍旧不买，那么当心被人骂为穷鬼；出门打的，的士司机会向你问路，否则会把你当成不识路的“刘姥姥”，兜圈子“宰”你；住宾馆千万别在门前东张西望，否则比警察还要威严的保安会将你当成窃贼；都说城里人欺负乡下人，如今乡下人的粮、菜、茶、果都可以贴上绿色标签，蒙骗城里人；俗话说，要受累去旅游，要受气看足球，可见，看球与旅游已经颠倒了受累受气与享受的关系；从解放战争至今，“乡亲”曾被用于称呼父老和主人，然而，在父母官面前，乡亲自然成了子民，公仆也就成了主人；养儿防老的旧观念被淘汰了，但尊老的美德却也颠倒了，儿子吃老爸、孙子靠爷爷，成了最好的诠释；20 世纪 50 年代看过《今天我休息》电影的人都记得人民警察的可爱，如今可爱的人却被戏称为黑猫警长；当年曾经在路边拾到一分钱交给警察叔叔的儿童，如今看到的却是交警手中一叠叠的罚款单。可见，现实生活中的颠倒现象已十分普遍，如果不是以颠倒的思维去分析，那么你就难以在颠倒的现象中生活。

股市中的颠倒现象更是数不胜数。例如，掏钱的股民感受不到股东的感觉，而不掏钱的股东却可以肆意蹂躏股民的权益。明明上市公司应注重对投资者的回报，如今却搞不清谁回报谁，只知道在申购、配股、增发等数次掏钱之后换来的回报往往是一顶 ST 皇冠。猴年的牛市忽然变成猴年的熊市，猴王的七十二变将投资者颠倒得分不清南北东西。是不是中国股市除了牛市与熊市之外，还要特别注意一个猴市？白马与黑马、强势与弱势，常常颠来倒去；是政策救市还是政策套市，是投资理念还是投机理念，又常常头足倒置；合规资金与违规资金、合规操作与违规操作，真像一条蚯蚓分不出头尾；专家理财即使亏损累累，专家的待遇依然不变；上市公司即使已被大股东掏空了底子，依然保持着上市企业的架子；杨白劳和黄世仁的位置，决定因素在于钱在谁的手里；有一个十分明显的道理是，纳税人养活公务员，可在股市又被颠倒过来了，搞不清究竟是由谁来保护投资者利益；记得一句歌词内容是“地主与农民，究竟啥人养活啥人？”明明是投资者的钱养活着股市，养活着券商、中介机构及一大批管理人员，是投资者保护了一大批人的利益，却好像投资者由被养活者养活。

中国股市时兴教育投资者，其实中国的投资者是世界上对资本市场贡献最大、最具有投资信心、最具有抗风险能力的投资者，真正需要教育的恰恰是中国管理层。十几年来，中国资本市场的质量反映的就是中国管理层的质量。毛泽东同志关于政策和策略的重要性、关于干部是决定因素的论述，应该是教育管理层的最好教材。“国九条”的政策措施，其贯彻与落实，理应成为管理层的实际行动，如今却成了广大投资者加速掏钱的现实。在宏观调控下，银行的融资大门受到了严格的限制，然而，股市的融资窗口却成了敞开的大门。凡此种种，不是也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是，是也不是，被颠倒了的股市实在分不清是否颠倒的现实。

或许在股市中，价值与价格常常轮番主宰，就像机遇与风险往往互为因果；或许术与道、牛与熊，强与弱，股市的颠倒频率比之生活更为集中、更为快速。因此，对于股市的各种颠倒现象，必须要有更多的颠倒思维去分析。西方有句名言，凡是存在的都是合理的。因此，中国股市中的各种颠倒现象，也许正是中国股市的正常现象。从哲学角度看，颠倒之颠倒便是否定之否定。可见，置身于中国股市的投资者，还必须多具备一点哲学头脑和颠倒思维。



## 55. 分　化

好久未逛街了，偶得休闲，漫步街市，顿然产生一种新鲜生动的感觉。上海变了，在国际友人的眼里是速度和风度，在内地朋友的心中是高度与宽度，而对于老上海的我来说，更多品味到的是深度。且集中体现在分化之中：几十元钱的必胜客匹萨将几毛钱的大饼油条挤成了弄堂摊点，尽管不服气的孙子辈以土家烧饼与之抗衡，但胳膊岂能扭过大腿；上百元的香特莉蛋糕将几元钱的五芳斋的糕团压缩成柜台门店，即使内地商家以现制的花式蛋糕与之竞争，然而质地欠佳，心余力拙。在等级消费中，德芙巧克力与采芝斋粽子糖、日本的拉面与沧浪亭的汤面、肯德基与三黄鸡、麦当劳与新亚大包，人们随时随地可以觉察到分化的压力和动力，以及分化的蔓延和升级。创建于 1914 年的泰康饼干，如今的门店中连玻璃柜台也不见了，各式饼干装在一只只破旧的纸箱中零售；曾经盛极上海滩的培罗蒙西装如今只见门牌，难觅红邦裁缝的手艺了；至于历史悠久的兰棠皮鞋、三五牌台钟等如今都成了个体商贩的地摊商品。市场是残酷的，大剧院的千元门票座无虚席，大世界的十元门票乏人问津；酒吧的百元消费者让老虎灶的茶馆客销声匿迹。上海的变化是在分化中产生层次，在分化中吐故纳新，据传“讲外国话的住内环线，讲普通话的住中环线，而讲上海话的已住外环线”，也许上海已不属于上海人的上海，也许上海人已学会了多种语言，然而正是这种分化使上海成为了一个国际性都市。

如今的股市同样在演绎着分化的进程，2005 年 12 月 6 日至今贵州茅台从 43.5 元股价攀升至 89.98 元，并有继续上升之势，成为中国股市第一高价股。紧随其后的是小商品城、云南白药、G 张裕、海工等一批高价股持续攀升，而同时一批带星的 ST 族却成了本轮行情的另类，精密、金荔、美雅分别从 1.76 元、1.43 元、1.35 元跌至 1.27 元、1.03 元和 0.84 元，ST 亚星连续 3 年亏损将暂停上市，股价连续 5 个跌停，ST 托普更是连续 3 年巨亏，每股亏损分别达 1.67 元、5.89 元和 2.94 元，股价从 1.03 元跌至 0.76 元，还有一批非 ST 族，如华源制药、数码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网络、朝华集团、华夏建通、飞亚股份等也出现了10%～30%不等的跌幅。同时以G宝钛为代表的一批绩优股屡创历史新高，与之对应的是以ST托普为代表的绩差股屡创历史新低。据统计有20%的个股相对于整个市场的价格是下跌的，而真正独立于大势持续攀升的个股不足10%，这正是分化的力度和深度，正是这种有力度和深度的分化才能使中国股市逐步与国际股市接轨，就像肯德基与麦当劳的扩张一样，国际产业资本对中国股市的渗透加剧了上市公司的分化，法拉基对四川双马的入股、摩根士丹利对海螺水泥的入股、佳通对桦林轮胎的收购、DSM对华北制药的投资以及柯达入主乐凯、百威投资青啤、达能参股光明、凯雷合资徐工，另外中石油、中石化的要约收购，中铝系、华润系的私有化整合和雨润系、银泰系等对南京中商、南京新百的举牌等，中国股市从未像今天这样出现如此强烈的分化，这种分化在近几日的盘面中又典型地反映在上涨的个股越来越少，下跌的个股越来越多，而指数却续创新高，显然少数绩优蓝筹股不仅成为上市公司的业绩核心，也成为市场的强势核心。而这种分化在股价中的表现便是优质高价、劣质低价。事实证明一批20元以上的高价股，平均市盈率仅20倍左右；而一批2元以下的低价股，平均市盈率却在百倍以上，可见这种分化不仅具有合理性，而且具有必然性。

分化既是股价结构的调整，也是投资理念的碰撞，更是价值的挖掘和发现。分化是新陈代谢，是优胜劣汰，因此必然是残酷的、现实的，必然会产生强者的欢笑和弱者的痛苦，就像对于上海，在民族品牌和国际品牌之间、在传统产品和时尚产品之间必然会通过分化求得生存与发展，因此分化是规律、是趋势，只有研究分化、认识分化、适应分化，才能在当今股市中规避风险、获得机遇。



## 56. 极速之旅

去过香港海洋公园的人，也许都感受过“机动城”中的“极速之旅”。当乘上游车飞驰而起时，只觉得极速之中穿云破雾、翻天覆地，惊魂甫定才发觉已回归起点。这种心跳游戏着实令人感受到刺激。而五月的有色金属行情似乎成了极速之旅的翻版。从5月开市首日起，沪、深两市有色金属板块清一色上演了一场“疯牛”行情。在7个交易日中，金、铜、铝、钨、锡、钛、镍等个股平均升幅达47.4%，其中G中孚、G鲁黄金、G包铝升幅分别达82.1%、74.5%和61%，这种群体性、持续性的涨停行情为历史所罕见。然而至5月15日，风云突变，从暴涨到暴跌，又以7个交易日将股价直落至5月的起点。部分个股甚至跌至5月8日起点股价之下，梦一般的盈亏转换，着实让持有此类个股的投资者经历了一场大喜大悲的心跳刺激。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据称伦敦期交所已成为中国股市的“晴雨表”，此话有一定道理。以前曾认为深市是沪市的“晴雨表”，深市下雨，沪市打伞。如今中国股市国际化了，伦敦期交所的风吹草动，都会使沪深股市产生联动。4 月底伦敦 3 月期铜价格为 7 105美元/吨，至 5 月 11 日直升至 8 790 美元/吨，伦铝也从 2 762.5 美元/吨直升至3 300美元/吨，于是国内期交所主力铜铝也乘风而上，分别由 67 700 元/吨和21 610元/吨上升至 85 550 元/吨和 24 830 元/吨。随之中国股市便上演了一场有色金属类股群体飙升的好戏。然而当 5 月 11 日伦敦金属期货出现大跌时，国内期市随之狂泻，紧接着股市有色类股也跟风暴跌，而且与国际期货相比，上升滞后而下跌加速，跌幅大于升幅，进得慢而逃得快，就像刚刚从游泳池学会游泳后首次进入海洋，对风浪尚处在一个适应的过程中。其实伦敦期交所的波动也殃及海外股市，印度、韩国、新加坡、澳大利亚、中国香港乃至欧洲股市均受到牵连。可见资金的全球化、证券的国际化已将中国股市融入世界资本的大海之中。

有色金属的五月极速之旅，表明中国资本市场需要重新确立新的分析标尺，这就是美元指数的强弱走势、世界经济的发展变化及国际争端的发生情况。分析的眼光必须由国内拓展到国外，分析的水准必须由中国提升到国际，基本面的内涵不只是企业、行业，还必须从全球的角度了解供求的变化。显然，面对当今股市，原先传统型的技术分析和量价分析只是一种儿戏而已。对于机构投资者来说，必须提高研究分析的高度和深度，而对于个人投资者来说，其难度是不言而喻的。

有色金属的五月极速之旅，从表象看是价格的波动，而实质上是国际经济中供求矛盾的变化，以及国际投资资金与投机资金的角逐。在全球经济处于持续增长的大趋势下，有色金属作为资源性产品，具有稀缺性和不可再生性的特点，因此在资源紧缺的大背景下，资源垄断、资源竞争、资源储备、资源掠夺等现象必将日益尖锐、日益复杂。这是一种难以逆转的趋势，因此，资源类股的价值发现始终是全球追逐的目标，而其价格必然始终处于震荡盘升之中。

有色金属的五月极速之旅，尽管风云变幻，但是对于个股来说，其价格始终取决于企业的内在价值，也就是企业的盈利能力，大浪淘沙始见金。在经历了齐涨共跌之后，整个有色金属板块必将产生分化。一些有资源垄断的、产业链一体化的、有新增盈利项目的、在经营机制和管理机制上具有科学创新的上市公司，必将表现出涨在前、跌在后的良好质地。因此对金属股的投资选择切忌盲目，同时在大涨大跌中必须保持一份清醒和冷静，戒贪戒恐。就像极速游戏，不仅要思考一下敢不敢玩，更要思考一下能不能玩。要知道极速游戏是对心脏承受能力的考验，并不适合每一个游戏者。在极速之旅之后，人们感受的不只是刺激而已，而是更多的深思和启迪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 57. 世界杯的思考

2006年世界杯足球赛已近尾声。尽管尚有意、法决赛争夺奖杯的精彩一幕，但是近一个月的赛程已让世界球迷大饱眼福。中国球迷也为热烈的气氛所感染，也为精彩的球艺所倾倒。然而痴迷中难免悲哀、疯狂中掺杂郁闷。因为国足是中国球迷心中的痛。中国足球的世界杯之路还要走多远？中国股民对中国球迷是十分理解的。因为中国股市也曾经历一场与世界股市牛熊背离的痛苦历程。所幸的是，如今已看到了曙光，已触摸到希望桅帆。在世界杯期间同样产生了旺盛的人气和喜悦的心情，一系列促进股市健康发展的政策出台、全流通时代的正式开始、蓝筹航母股——中行——的平稳上市、连续十一阳的牛市走势等，显然中国股民要比中国球迷幸运得多。

股市是战场，球市也是战场，在没有硝烟的激烈竞争中永远是强者的天下。韩国与日本在亚洲足坛可算是强队，但是进入世界杯后在小组赛中就被淘汰出局。首次进入世界杯的非洲黑马加纳队扬言："为了打败巴西队，我们甚至可以去死。"然而死并不等于胜。亚洲球队的全军覆没、非洲球队的全线淘汰，世界杯几乎成了欧洲球队的天下，这是残酷的事实。足球并不是依靠单纯的激情和一时的意气就能取胜的。足球比的是血性和勇气，比的是技术和体能。世界杯是球星的较量、教练的较量，更是球队整体实力的较量。同样股市的赢家和输家也是实力较量的结果。上百家投资基金之所以业绩差异显著，数千万投资者之所以输多赢少，就在于资金、理念、策略、信息、调研等方面的差异。因此，胜者必须自强。

股市没有昨天，球市也没有昨天。擅长猛打猛冲的英格兰队被淘汰、争强好胜的阿根廷队落败、具有钟表般精密防守的瑞士队也被踢出局、人气旺盛的东道主德国队被意大利攻破了五指关、具有五星级之称并拥有"魔幻四重奏"实力的巴西队同样被挡在半决赛之外。昨天的辉煌不能代表今天，更不能代表明天。法国主教练多梅内克可以从埋怨和忍耐中时来运转。意大利的蓝色军团可以从假球的困惑中重振雄风。具有创新理念的克林斯曼可以为德国队带来生机。显然竞争始终是动态的，胜负永远是变化的。置身于股市和球市的人，均必须忘记过去、从零开始。

世界杯并非只是人潮和尖叫，并非只是啤酒和疯狂，更是一种信心和荣耀、一种期待和希望。当韩国队与日本队进入小组赛时，亚洲的球迷会齐声呐喊"加油！加油！"当德国队在最后关头被意大利踢碎梦想时，惋惜之声似乎在全球回荡。当葡萄牙门神里卡多连续扑出3个点球时，世界球迷无不击掌赞叹。当法国老将齐达内以点球敲开巴西队大门时，遗憾的情绪一下淹没了巴西夺冠的寄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



望。世界杯是属于世界的，但是球队是代表国度的。民族的气质、民族的文化、民族的经济体制和政治风格都会在各自球队中体现出来。世界杯是一种竞赛，更是一种交流。世界杯将世界融为一体，就像金融全球化、全球证券化一样。在世界化的潮流中独树一帜、独善其身是难以想象的。

也许世界杯的热闹在于嘘声和哨声，在于红牌与黄牌，在于各色球衣和脸上涂满油彩的球迷。也许这是赛前的疑虑和赛后的悲喜，也许世界杯只是一种全球性的娱乐方式、一种国际性的体育盛会，然而在狂喜之后是清醒，悲壮之后是反思。如果说世界杯的魅力在于角逐，那么世界杯的财富在于思考，无论是胜还是败，都将孕育着经验和教训，都将诞生出领悟和启示，就像股市一样，成功者的智慧来自对实践的总结。世界杯结束了，股市依然在运行，不幸的中国球迷与幸运的中国股民还得思考产生不幸与幸运的原因，还得在不幸与幸运中谋求自己的发展与生存。



## 58. 吃“蟹”的感慨

古人云：秋高气爽，吃蟹赏菊，可谓人生一乐。于是特地去苏州买了数斤阳澄湖大闸蟹，邀友人品尝。蟹为食中珍品，早在春秋时期就有记载。古书中有《蟹经》和《蟹略》，诗人李白曾在《月下独酌》中写有“蟹螯即金液”的诗句，苏轼、陆游、白居易以及曹雪芹的名著《红楼梦》中都有关于蟹的咏叹。而阳澄湖大闸蟹尤列海蟹、沟蟹、江蟹之上，列为一等一级之首，堪为蟹中之冠。除了蟹有如此丰富的文化含义之外，据专家测定，每 100 克蟹肉中含 10 克蛋白质、13 毫克铁、0.71 毫克核黄素、维生素 A5960 国际单位，营养价值极为丰富，且据《本草纲目》记载，蟹具有散热、消食、治胃病的功能，难怪蟹之诱惑不亚于股市。

笔者素有对蟹的嗜好，也略知蟹文化的一点皮毛，且作为东道主，所以在蟹宴中被友人称为吃蟹老手，品蟹者皆道此阳澄湖蟹非同凡品。谁知就在兴浓之际，一位从苏州来的朋友带着一包阳澄湖大闸蟹进了门，看了餐桌上的蟹直言说：此乃假货。说着抓出一只带来的蟹放在桌上，讲了被誉为“中华金丝绒毛蟹”的阳澄湖大闸蟹的四大特征：青背、白肚、金爪、黄毛，相比之下笔者所买之蟹原形毕露，原来黄毛有染，白肚有迹，内中肉质更为逊色。本以为吃蟹已成老手，此百余元一斤的大闸蟹又从苏州产地买来，有真正阳澄湖大闸蟹的标牌和商家如假包退的信誓作保证，不可能有此失误，可是偏偏上了当。

惭愧之中，不由感慨地由此联想到股市。自以为中长期投资，结果往往是中长期套牢；自以为绩优蓝筹股是中国股市的支柱，结果银广夏、东方电子、蓝田股份竟然个个是高价的虚假股；自以为政策倡导超常规发展机构投资者，就应该相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信证券投资基金，谁知忽然爆出一个“基金黑幕”；那么去跟着基金专家的持股进行操作，又谁知专家在目前市道下也是输家；曾因为ST、PT要面临退市，闻此而立即割肉清仓，又谁料ST个个逞强；也曾因科技网络为现代经济先导而加入“一网就灵”的行列，结果将自己套在网里苦苦挣扎……可笑的是，屡屡失误而又屡屡重蹈覆辙，朋友戏言不是我们甘愿受骗，实在是因为股市与蟹一样太具诱惑力。一位朋友自嘲地引用了《地道战》电影中日本鬼子的一句台词：“不是我们无能，是八路军太狡猾。”

笑嘘也好，自嘲也罢，我们不会因为有假货而否定真正的阳澄湖大闸蟹，更不会因为假货混市而停止入市。当然我们不可能指望假货自行退出，但是可以希望一个繁荣的市场必须要有健全的入市准则。自然，受骗上当者，也必须提高识别能力，别被种种假象迷惑，否则“楚人不识凤，重价求山鸡”的感慨，将仍会伴着苦酒，自叹自咽。



## 59.“猫盖屎”该休矣

猫在拉光屎之后，常常习惯性地用爪子抓些碎草或碎土盖在屎上。当然，我们不会将此冠以文明之举，也无意去考察其盖屎的本意。但是，从客观效果看却是一种欲盖弥彰的行为。几粒碎土、几片草叶不但难以盖住一堆臭屎，更不能掩盖住刺鼻的恶臭。所以，这一“猫盖屎”的现象与古成语掩耳盗铃一样，列为人们的笑柄。

人自然不能与猫相比。人类经历了亿万年的进化，有了自己的理念和道德。可是有些人偏偏将聪明的思维与“猫盖屎”联系在一起。近日国家审计署审计长李金华透露：1998年审计署对1 290家国有控股企业的资产负债损益情况审计后发现，会计报表严重不实的企业占68%。有虚盈实亏的，有虚亏实盈的，有的把大量资金体外循环或私设小金库，各类违纪问题所涉金额高达一千多亿元。也就是说，每三家企业中就有两家企业是弄虚作假的。如果将轻微的违规行为也加上去，那么弄虚作假的企业几乎像“猫盖屎”一样成了一种普遍性的、司空见惯的行为，这实在是人类的一种退化，更是人类的一种悲哀。

“猫盖屎”本来无可厚非，然而聪明的人却做出像猫一样可笑的事，实在令人难以容忍。作为一个企业的领导，没有能力办好企业，以致出现了亏损，尽管应承担一定的责任，但依然可以坦然地将问题摆上桌面，然后面对困境群策群力、寻求新的出路。可恶的是，明明亏损累累，却偏偏要在财务报告上显示连年盈利，甚至将聪明的脑筋花在“盖屎”的本领上，想出种种“盖”的方法。最典型的莫过于黎明股份，一个总股本为1.9亿元的服装上市公司，居然虚增利润九千余万元。由于其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“盖屎”的本领具有制度化体系，所以屡屡得逞，蒙混过关，于是这位“盖屎”高手的负责人，竟然成了中国十大女杰、全国优秀女企业家、全国五一劳动奖章获得者、市人大代表等，实在令“猫类”们佩服得五体投地。当然，“盖屎”毕竟难以持久，盖得了今日盖不了明日，无论“盖屎者”有多大的本领，纵然盖得了臭屎也难以盖得住臭气，结果往往是臭屎未盖成，自己却沾了一身猫屎，令人掩鼻。

这种已具普遍性的“猫盖屎”现象，不仅仅是盖屎者的通病，还由此而引发了一连串弊端。例如，一些中介机构、审计专家、职业会计师也在“猫盖屎”的同时患了伤风鼻塞、视力下降的病症，以致视“屎”为宝，闻臭如香。或者是盖屎者，以臭为手段，扩大臭味相投的队伍，营造出一种以盖屎为荣的氛围。若真的让这种“猫盖屎”的现象似瘟疫般蔓延开来，充塞于股市，那么股市便失去信心，失去信心的支撑，最终将导致市场的崩溃。

所以“猫盖屎”的现象不能小视，因为其性质与欺骗或诈骗无异。正如审计长李金华指出：上市公司出假账，是对股东的欺诈；国有企业作假账，是对全国人民的犯罪。

“猫盖屎”是猫的本性，而人应该有人的本性。



## 60. 信用危机的代价

从 2001 年美国朗讯科技惊曝虚报 6.79 亿美元销售收入开始，到中国银广夏虚增利润 7.45 亿元的丑闻揭开，乃至美国最大的能源巨擘安然公司的股价从 90 美元跌至 1 美元，继而又暴露出安达信风波、环球电讯夸大收入，美林、高盛、摩根等顶级券商的黑嘴股评，世界通信的财务欺诈等一系列丑闻，一场全球性的信用危机正在扩散。

美国道—琼斯指数从 11 722.98 点最高点下跌了 28%，至 8 400 点，美国股市的总市值较高位已失去了 2.4 万亿美元，相当于国内生产总值的 1/4 多，其下跌的时间超过了 1940 年以来任何一年的纪录。受此影响，欧洲股市也遭受重挫，伦敦股市已创下 5 年来新低。拉美市场也开始波动，乌拉圭比索对美元比价暴跌，国家风险指数创历史新高。全球股市的持续低迷，引起人们对全球经济的忧虑。世界著名财经杂志《财富》所公布的全球 500 强企业，2001 年总营业收入比之 2000 年竟然差了一倍多。而在这 500 强企业中，居然有 297 家公司利润下滑。《财富》杂志惊叹：2001 年是一个糟糕得不能再糟糕的年头。在其对世界 500 强 8 年的评选中，像 2001 年那样的财富大缩水还是第一次。在这一年中，美国上市公司倒闭了 257 家，比 2000 年增加了 46%。在 15 家最大的上市公司中，有 5 家倒闭，包括宝利来、伯利恒钢铁、太平洋煤气电力、美国环球航空及安然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而这些公司大部分存在会计造假问题。

2001 年中国资本市场同样遭遇信用危机的风险，从“基金黑幕”到“银广夏陷阱”、从黎明服装到蓝田股份，一连串的丑闻，使投资者的不信任感持续增加，害怕、猜疑的情绪使人们担忧，不敢相信上市公司，不敢相信券商机构，不敢相信分析专家，不知道何时踩上“地雷”，何以跌入陷阱。以致股指大幅下跌，广大投资者的金融资产损失数千亿元。而美国 2001 年的暴跌只是重新演绎了 2000 年下半年中国股市的恐慌一幕。

国际金融市场的这场信用危机风暴，或称为诚信危机，已向世人警示：失去诚信的市场不仅仅使财富神话破灭，更重要的可能付出市场崩溃的代价，甚至破坏整个国家的经济。正因为此，朱镕基在政府工作报告中明确指出：要切实加强社会信用建设，逐步在全社会形成诚信为本、操守为重的良好风尚。而美国总统布什更是大声疾呼并提出严格处罚的十大措施。信用危机无疑已成为全世界关注的焦点。

证券市场的一切交易都是信用交易，甚至在交易场上一个手势、一句语言都可以代表交易的认定。笔者最近编著的《中国股市的世纪之变》从多角度论述了中国股市的重大变化。而所有变化的核心就是市场的信用。股市的稳定如果没有诚信原则，那只是一句空话。会计师不守信就会出现虚假的会计信息；律师不守信，法律意见书就失去效力；券商不守信，招股书便成了圈钱广告。中国股市在经历了 2001 年的信用危机之后正在觉醒。如果说目前疲软的走势是一种调整，那么这种调整正是中国股市信用体系的调整，或是信用机制的调整，也是中国投资大众对市场信用度的恢复性的调整。WTO 总干事穆尔指出，中国加入 WTO 后，从长远看最缺乏的不是资金、技术和人才，而是信用，以及建立和完善信用体系的机制。中国股市更是如此。值得欣慰的是，2002 年的中国股市诚信建设正在从方方面面稳步推进。公司的信用、会计师的信用以及律师、分析师及监管者的信用正在逐步修复，这正是中国股市的希望。

一位哲人曾经说过：“没有哪一次巨大的历史灾难，不是以历史的进步为补偿的。”也许 2001 年中国股市信用危机所付出的灾难性代价，将会以今后的稳定发展作为补偿。但愿如此。



## 61. 骗与被骗

2003 年刚进入初春季节，却在社会新闻中冒出一批关于骗子的新闻，各种骗子渗透到百姓的日常生活之中，衣、食、住、行无所不包，且花样翻新简直令人眼花缭乱。天冷想买套棉毛衫，没想到“宜而爽”的名牌变成了“爽而宜”。《齐鲁晚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报》1 月 26 日报道，在济南长途汽车站附近，一伙衣着得体、怀抱孩子的妇女，专门盯住一些过路男子，言语诚恳地称钱包丢失无法回家，骗得不少人的钱物接济，而且其中一个骗子竟对一名献出 50 元“爱心”的男子“许诺”“等回了家一定会把钱寄给你”，让那位男子留下地址。更奇的是，据《人民公安报》1 月 16 日报道，一个骗子冒充工会主席向退休工人拜年并送上一本盖有公章的挂历，接着谎称工会将发送价值 1 000 元的米面、色拉油和 3 吨大同块煤，但需职工先垫 500 元资金。结果这个骗子在退休工人递烟倒茶的尊重气氛中轻易骗得了 500 元。可见骗子已到了无孔不入的地步，可谓哪里有热点，哪里就有可能出现骗人的现象。最典型的莫过于美国“9・11 事件”，据说不少人冒充受难者家属领取抚恤金，也有的冒充受难企业领取补助。“骗”几乎成了世界市场的一道景观。

于是联想到证券市场，欺骗的现象同样屡见不鲜，上市公司的经营业绩可以粉饰涂抹，连年亏损可以变成持续翻番增长，上市不久的新公司在公告后就出现业绩预亏，个别会计师、律师居然睁着眼睛说瞎话，庄家可以在技术上骗钱，大股东可巧借项目抽干上市公司的资本积累。凡此种种常常令投资者防不胜防。中国证券市场如此，国外证券市场何尝不是如此，美国的安然公司破产就是最典型的欺骗案例之一。

看来，欺骗是市场经济的产物之一，说到底它是一种社会现象。它随经济社会的产生而产生，也随经济社会的发展而发展，它不分国界、不分场合、不分时段，可谓无孔不入、无处不存。因此各种骗人的伎俩，其创新的速度和力度着实使善良的人们防不胜防。

细细品味，对于各种骗人伎俩不必太多地指责和埋怨，因为它是不可能销声匿迹、自行灭亡的事物，它是与经济社会共同生存的产物，关键是必须提高自身的警惕性和免疫力。大凡受骗者多数受以小搏大的功利思想驱动，或是受小市民等贪便宜思想影响。如果始终牢记“天上不可能掉馅饼”的格言而自珍自重，那么受骗的概率就可能降到最低。其次也要提高自身的识别能力，孙悟空之所以能识别白骨精，那是因为他练就了一对火眼金睛。因此学一点阅读和分析财务报表的知识，研究一点各种股价走势变化所反映的技术指标，实地考察一下公司的经营状况，也许会大大提高你分辨真假的能力。

骗与被骗是一对矛盾体，有骗者必有受骗者。笔者以为，做人应该既不骗人也不被骗，如不能达到，则先做到不去骗人，尔后再力求不被人骗。当然有时采用惹不起躲得起的策略，远离一下也不失为一个良策。



## 62. 小巫与大巫

2001 年全球股市两个最杰出的反角，莫过于安然与银广夏。一个是全美乃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至全球的能源巨擘，一个是全国绩优上市公司的典型；一个在2000年三季度报告中一次性冲销10.1亿美元的坏账，一个居然虚构出7.45亿元人民币的利润。二者都是以复杂的财务形式、疯狂的造假手段，长期掩盖巨额债务和虚报巨大盈利，使投资者蒙受极大的损失。在反角揭开面具之后，一个股价从33.84美元跌至0.65美元，跌幅达98%，另一个从37.8元人民币跌至2.12元，跌幅达94.4%。受安然公司影响，美国股市一度被"安然症"笼罩，产生多米诺骨牌效应。被列为全美资产第四和第七的环球电讯公司和凯马特百货公司相继宣布破产，IBM、思科、冠群电脑、摩根大通等大企业也传出存在财务上的严重违规行为，连同前期已传出有财务违规行为的蒂科国际公司及威廉斯公司，使投资者对金融市场信心骤减。在恐慌性抛售之下，华尔街主要股票指数飞流直下。同样在大洋彼岸的中国股市受银广夏公司造假案的影响，也产生了连锁症状，东方电子、麦科特、蓝田股份等所谓绩优股，在证监会稽查下全都失去了昔日的光环。而深圳中天勤等会计师事务所也因出具严重失实的审计报告从而使市场的公信度严重下降。在投资信心减弱之下，沪、深指数出现了10年来时间性跌幅的最高纪录。从这两个反角的同类现象中可以看出许多深层次的问题，值得人们思考。

安然公司造假曝光后毅然于2001年底申请破产，成为美国历史上最大的破产案。而银广夏在重重债务之下却依然抱着资产重组的希望，以中国古有的"债多不愁"的厚脸皮，涂抹着壳资源的油彩。

安然公司曝光之后，美国公众以强烈的市场意识毫不留情地对其进行鞭挞剖析，评级机构持续调低其评级标准，十几家律师事务所受理个人和实体的诉讼，对其进行集团诉讼，新闻媒体更是对安然虚报、隐瞒的欺诈行为揭露得淋漓尽致。而银广夏造假案的揭露，中国缺乏有关评级法律，集团诉讼更是举步维艰，至于媒体的追踪剖析似乎也多是虎头蛇尾。

更不说安然公司立案之后，美国国会的独立调查机构——审计总署——居然敢与白宫对簿公堂，而银广夏案似乎就在企业本身进行会诊。

当然，银广夏与安然相比只是小巫见大巫，中国的证券市场与美国的证券市场相比更是儿童团与正规军。但是，"巫"的产生似乎完全不在于企业的大小与否，及市场健全与否，小巫与大巫本质都是"巫"，小巫有小巫的气候，大巫有大巫的温床。所以，对于中国证券市场来说，不能一出现"巫"就认为中国股市不如美国股市，中国市场的公信度不如美国市场的公信度。市场是发展的，规范化、法制化也是发展的，不能以为有了像美国股市这样的健全法制，就不可能产生"巫"了。

其实中国的"小巫"也好，美国的"大巫"也好，真正滋生的原因并不在于制度的设计和法规的健全，而在于与大巫、小巫有着各种各样利益的关系或者是利益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



冲突。一个企业的诚信，是一张网、一条链。其中有政府机构，有中介机构，有关联的系统产业，还包括与之有千丝万缕、盘根错节的社会关系。要理顺这张关系网，要解开这条关系链，必须要建立一个多元化的、全方位的、相对独立的、社会性的监管体系。而这个体系的建立对于已经非常成熟的市场化经济的美国来说，尚有难度，更何况仍处于计划经济与市场经济交替的中国。因此，绝不可能一蹴而就。所以监管也好，发展也好，饭得一口口吃。小巫也罢，大巫也罢，"巫"是不会杜绝的。只是需要不断地吸取教训、积累对付"巫"的办法，并在不断地与小巫、大巫的斗争中逐步使中国证券市场走向法制化、规范化和国际化的轨道。



## 63. 太阳神与娃哈哈

20 世纪 80 年代中后期，中国保健品市场最灿烂的企业，莫过于太阳神与娃哈哈了。这两家被称为双子星座的新兴企业初登经济舞台时，只是两个几万元资产的小企业，或者说是小作坊。然而，仅隔 3 年，太阳神的销售额便达到了 2.4 亿元，市场份额最高达到 63%，创下了迄今尚未有人超越的纪录。娃哈哈同样以产值翻番的速度达到了利税总额 210 万元。两家公司于 1991 双双进入了"中国 500 家最大利税总额工业企业"序列。

值得寻味的是，这两家公司在辉煌之后，却走出了两条截然不同的发展道路。饮料市场新潮突起，在激烈的竞争中热点频换，即使是可口可乐也面临着越发严峻的挑战和危机，迫使其改变经营战略，开发包括无碳酸饮料在内的各种新产品。由于太阳神忽视市场变化的经营决策失误，导致了产品的老化，乃至企业的衰退。相反，娃哈哈的领导人却始终以新产品开发为企业生存发展的主线，在娃哈哈儿童营养口服液之后，又适时推出了果奶系列，并尝试平安感冒液、酸梅汤、燕窝、榨菜等十多种产品，随后又成功地推出娃哈哈纯净水及非常可乐系列。

在中国证券市场中与太阳神、娃哈哈事例相类似的，是洛阳春都与漯河双汇（现为 ST 春都与双汇发展），两家都是全国大型肉类加工和罐头生产基地。春都自 1986 年率先在国内开发火腿肠系列产品以来，肉制品连年保持国内市场占有率第一和经济效益全国行业第一的地位。双汇发展于 1997 年以产销量和利润列为全国肉类屠宰加工行业状元。这两家企业 1998 年 12 月及 9 月先后发行上市，然而春都的每股收益从 1998 年的 0.263 元、1999 年的 0.151 元、2000 年的 0.225 元至 2001 年竟巨亏至－1.424 元，并套上 ST 帽子。同为肉类加工企业的双汇发展却稳步提高每股收益，从 1998 年的 0.39 元、1999 年的 0.517 元、2000 年的 0.529 元至 2001 年的 0.583 元，并实现了利润增长与股本扩张比翼双飞的良好局面。这种截然相反的发展之路，除了经营机制、科学管理、人才策略等方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面因素之外，决策层的经营思路能否适应日新月异的市场变化，是企业盛衰的关键因素之一。

股市有句被人们广泛流传的名言，这就是“不比谁的钱多，看谁活得更长”。娃哈哈尽管在 1992 年、1993 年销售额只有太阳神的三分之一，但是其始终在现实稳健的经营思路下日益壮大，连续 5 年雄踞全国食品饮料制造业利税总额第一位，2000 年销售总额超过 50 亿元。而太阳神却辉煌不再。这个活生生的事例，似乎始终在启示所有的投资者，市场是风云变幻的、竞争激烈的，尤其是进入 21 世纪的证券市场，在投资者构成、资金的流动、交易的规则、热点的频换等方面都进入了一个全新的格局。信息变换更快，多空搏杀更烈，选择品种更广，收益获取更难。因此，只有不断地研究市场、分析市场、摸索市场发展的规律、适应市场的变化，才能有所生存、有所发展。资金不在大小，关键在于投资思路及投资心态。细细地品味正反两方面的事例，恰如以史为镜，可以照见自己的昨天与明天；更可以客观、冷静地制定符合目前市场的投资策略，提高自己捕获机遇的能力。



## 64. 文字的异化

究竟是因为阿 Q 的愚钝，还是假洋鬼子成了时尚，而今的报刊、传媒在文章中都流行中文中夹着几句英文或几个英文单词，使绝大多数跟不上时尚的读者不得不望文兴叹。懂英文的或许会回味一笑；半懂英文的或许能查一下英汉字典，搞个一知半解；最苦的是不懂英文的人不得不跳过去或绕过去，这就像吃饭吃到了石子，走路遇到了水坑，使原先阅读的兴致大打折扣。

不知什么时候开始，这种流行也传染到证券传媒之中。市盈率写为 PEI，动态市盈率写为 P/E，每股收益写为 EPS，净资产收益率写为 NAV，住房抵押贷款证券写为 MBS，基金的投资组合风险写为 PRISM，基金的营运风险管理写为 SWORO，回购利率单位写为 BP 等。一位老年投资者指着报纸上的一句话问：“IPO”是什么股？还有一位投资者指着“LOF”问这是什么符号。几个股民汇在一起，大眼瞪小眼，实在搞不懂。一位年轻的营业员告诉说：“这是指新股发行，这是指基金。”老年投资者一听，感叹连连说：“新股发行和基金用中文就可以一目了然，为什么再要添上‘IPO’和‘LOF’呢？这种写法说得雅点是画蛇添足，说得俗一点是脱裤子放屁——多此一举。”更有一些基金名称干脆来一个中英文合并，诸如长信 YLFH、海富 GPZT、天同 18ZT、长信 YLZT 等，使投资大众产生一种云遮雾障的感觉，中国股民现在已逐步习惯了 A 股、B 股、H 股、ST 股、* ST 股以及当今最时髦的 G 股，已开始懂得一点 QFII 和 QDII 指的是什么资金，也知道点 GDP 与 CPI 是什么指标，在各种形形色色的技术指标中，也熟悉了一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



KDJ 和 MACD 的分析，但是就是想不明白为什么上证 50 指数后面要加个 ETF 英文字母呢，就是搞不懂简单明了的权证为什么还要安上一条 JTB1 的英文尾巴。另外极简单的除权和除息偏要分别添上一个 XR 和 XD 的符号，而除权除息又来一个 DR 符号，实在搞不懂已经够复杂的财务指标，偏要添上一些英文名称。所有这些究竟是舞文弄墨者故意卖弄文采、显示海归，还是出于海纳百川、兼顾中外读者的立场。对此暂且难以判断。然而，越来越多的投资大众却开始对这些文字的异化现象感到一种不堪承受之重，感到随着英文对中文的步步蚕食，中国股市离中国股民越来越远、越来越陌生。

对于外来文化可以借鉴，但不能以拿来主义的方式生搬硬套。改革开放不是西化和洋化，而是洋为中用、西为中用。就如不少家长经常带孩子去吃肯德基、麦当劳、汉堡王，并以此为荣，殊不知这些食品其实是西方的垃圾食品，这一点在关于人类健康的国际论坛上早已被中外专家确认，这些食品却在中国大小城市依然到处风行，尤其是炸薯条中含有的可致癌物质已被告上国际法庭，其实肯德基不如三黄鸡，汉堡王不如新亚大包，日本的拉面不及沧浪亭和五芳斋，就像可乐不如正广和，咖啡不如茶叶，许多洋的东西并不全是优质品，可以品尝但不能替代，可以容纳但必须消化。以文字而言，中文是世界上最美的文字，因而衍生出书法和篆刻艺术。笔者并非排外，也主张学习外文，然而不是将英文作为点缀、作为对中文的替代。笔者翻阅了一些高品位的报刊杂志，发现所有文章除了对国外的企业名称和人物姓名用英文备注外，全部都以中文表述，即使早期翻译的马克思、恩格斯不是也译成中文了吗？可见目前存在于一些传媒文章中的文字异化，绝不是一种创新、一种学问，而是一种不伦不类的“夹生饭”，一种“满瓶不晃半瓶晃”的半吊子。

任何报刊传媒都必须面向读者，为读者喜闻乐见，各证券交易机构也必须以服务投资大众为宗旨，任何投资名称及交易规则都必须处处为投资者利益着想，让投资者看得懂、认得清，而不是云里雾里、似是而非，中国股市必须建立自己的股市文化，必须始终以中文为主体，这不仅是作者的人格，也代表市场的国格。对于那些有意无意让读者皱眉打噎的中英文夹生文章、那些有意无意让投资者丈二和尚摸不着头脑的中英文合编的投资名称，必须加以规范和简化，必须警惕这种文字异化的现象流行和蔓延，否则中国股市将可能在潜移默化之下脱离绝大多数的投资大众，而成为假洋鬼子的天下。



## 65. 一场震惊全国的金融风波
### ——来自“327”事件的报告

世界金融发展的历史告诉人们，证券市场是风险市场。而由股票、债券、商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品所衍生的金融契约，更是潘多拉之盒。然而这一概念对于成立不久的上海证券市场，尤其是1993年10月才诞生的上海国债期市，是很难认识的。

在1994年发生了俄罗斯MMM事件之后，中国台湾的洪福案随之而起。1995年日历才掀到2月，墨西哥金融危机冲击尚未平息的世界金融市场，又发生了震撼全球的英国巴林银行风波。就在这个时候，1995年2月23日，上海证券市场发生了新中国成立以来首起巨额金融风波，涉及金额达10亿元之巨。

这一天，中华人民共和国财政部关于发行1995年三年期凭证式及无记名式国库券的第一号、第二号公告，在全国新闻媒体见诸报端。

这一天，京、深、汉、粤、琼、川周边市场，现、期各券全线飘红，涨势惊人。

这一天沪市具有保值贴补概念及加息概念的4个92、93现券，平均上扬0.82元，10个期券平均上扬1.20元。

这一天沪市国债日成交金额达5 409亿元，创历史之最。

这一天最惊心动魄、生死存亡的火山口便是F92306，即代码"327"的期券。

10点15分以148.5元开盘的200万口327抛盘瞬间便被买盘吞没。价位直上150.8元，在短暂盘整之后，直攀151.98元。就在空方濒临绝境，多头瞬间巨富之时，指针进入16时22分13秒，突然电脑显示屏上出现10 569 172口的卖盘，将"327"从151.30元雪崩似地压至147.5元，由暴涨3元以上一下变成下跌0.71元。这一瞬间，相当于付出20余亿元保证金的2 000亿元交收的现券量。这一事件被上交所迅速视为某会员公司的严重蓄意违规。然而正因为这一震惊中外的蓄意违规，使多少投资者在天堂与地狱之间，在赤道和北极之间转了一来回，使多少投资者真正领受了一时王侯一时囚、一时富豪一时乞丐的风险。

也正是这如火如荼的激战和大灾大难的拼搏，使中国证券市场，尤其是衍生工具市场，有了对金融风险的重新认识，并进入完善公正的交易机制和风险管理机制的新的时期。

这一天究竟对中国证券市场产生多大的影响？国有资产的流失、市场机制的冲击、风险观念的裂变、善后事宜的处理等均等待着人们去思索、去分析、去探究其产生的种种根由。无论作为历史的足迹还是借鉴的依据，在中国证券发展史上都应该记下这沉重的一笔。

**"327"的重兵对峙**

"327"即F92306，是1992年3年期国库券的衍生券种，交收日期为1995年6月。以期货市场是对现货市场的价格预期作用而言，327期券便是对92(3)现券价格的预期。那么影响1992年3年期现券价格的主要因素有哪几点呢？

(1)基础价格：92(3)现券的票面利率为9.5%，并从1993年7月11日起实行保值。到期本息之和为128.5元(不计保值)，发行流通量为246.8亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

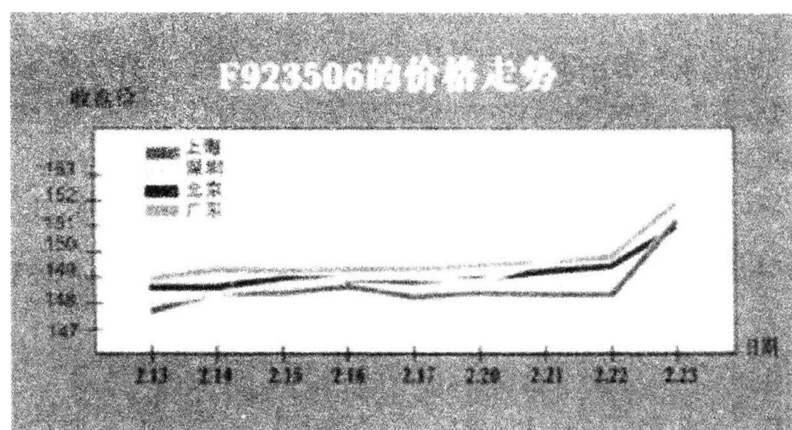


(2)保值贴补率：即 1995 年 7 月到期兑付时的保值贴补率。是上升还是下滑，其预期率决定着“327”的实际预期值。

(3)贴息问题：由于 1992 年存入的储蓄利率随 1993 年银行利率的调高而上调，因此 1992 年发行的国库券是否会补上与同期储蓄的 2.74%的息差？

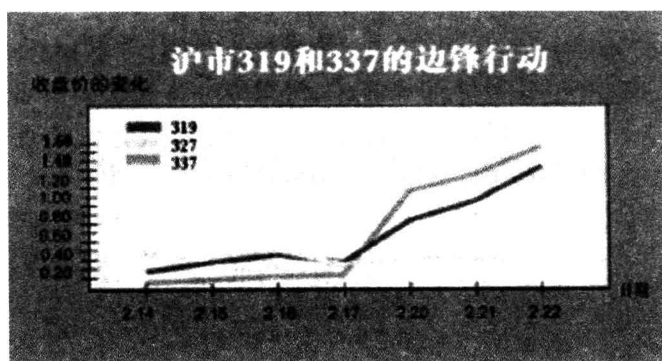
(4)混合交收问题：如果 1995 年新券流通量大，且成为混合交收的基础券种，那么从沪市以往经验看有利于空方；反之，对多方有利。

由于该券流通量较大，且交收日与兑付日相近，所以多、空双方在分析预期的价格因素时，集中在上述第 2、3、4 点上产生严重分歧。并依据各自的分析，不断加重仓位。在 1995 年春节过后的短短两周时间内持仓合约从 154.7 万口猛增至 363.8 万口。空方分析认为：①国家将抑制通胀作为 1995 年经济工作重点，因此通胀回落必然会导致保值贴补率的回落。至 1995 年 6 月交收期，保值贴补率将大幅下滑。②对 92(3)国债的贴息将增加国家财政支出，因此不可能。③1995 年新国债发行额度将在 1 500 亿元左右，比 1994 年增加 50%，因此流通量必然较大。可是这三点依据被多方从深层因素上作出了逆向思维的结论。于是多空双方重兵对峙，至 2 月 22 日已到了剑拔弩张、短兵相接的境地。时间的延伸及基本面的变化，显然迫使空方面临背水一战的险境。因为在如此重荷的仓位下，空方除非收集到全国所有的流通券种，这显然是不可能的。92(3)国债总量只有 246.8 亿元，而全国现有券种总流通量也仅 450 亿元左右，即使空方主力有雄厚的资金依托，但没有所交付的券种，仍难免被动。更何况按照规定在临近交收的前一个月需交付足额的保证金，粗略计算达 800 亿元之巨，这是难以想象的。摆在空方主力面前的出路只有四条：①多空双方主力私下协议平仓；②一方主动退让；③上证所强行干预；④僵持至交割。然而就在紧张选择的关键时期，一场边锋战斗却先期展开了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






**代码“337”和“319”的边锋行动**

在沪市10个期券品种中，除了“327”之外还有两个热门品种，这便是“337”和“319”，作为1992年3年期和5年期国债的对应品种，均具有保值概念。于是多、空主力将孙子兵法之一的“围魏救赵”充分运用到这两个券种上。

从2月14日起，“337”价位从136.17元逐步抬高，并且日成交量从2月16日的12.7万口急增至2月21日的236.7万口。2月20日该券不仅以135.76万口首次成为期券日成交量的首户，而且以0.94元的日上涨幅度，成为1995年开市以来个券涨幅之最。随之“319”借助“337”的涨势，先走出与“337”先期相同的形态，价位从141.08元步步抬高，日成交量从30.2万口逐步增至189.3万口，2月22日以0.90元的日涨幅居沪市期券之首，并以239.4万的成交口数和682.3亿元的日成交金额创个券之最。

“337”与“319”的激战，无论是对僵持在“327”的多、空主力哪方有利，也无论双方主力是否都获得赢面，但是从战局对整体形势的变化看，“327”空方主力已愈益陷于被动之中。一种风雨未至、乌云压城的感觉已笼罩于上海的国债市场。

**传言纷飞的激战前日**

2月22日，沪市多头主力首先以预期的保值贴补及朦胧的贴息题材为依托将“319”作为龙头品种直升至142.98元，与此同时，92、93四个现券以平均0.75元的升幅，扩大多头气势。而空头主力对“327”依然采取强行封压的决策。但在“337”券种上，市场已发觉出现成交骤减、资金抽逃的迹象。沪市的周边市场多头气势已咄咄逼人：

北京商品交易所：龙头品种“401506”持仓急增并以149.34元高位收盘。同时“402506”以火箭式速度上升，并以137.9元涨停板价位告收。

武汉债市：多方雄风再现，各券全线重飘红。

深圳债市：多方在“6316”券种上以156.49元的全日最高价吹响胜利号角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



广州联交厅:市场为多头气氛所围绕。

在多风劲吹的全国国债市场上,贴补率和贴息的传闻又频传不止。就在这一背景下,上海证交所召开了期货会议,据传气氛对空头极为不利。《中国证券报》“债市手记”栏目对 2 月 22 日有以下一段描述:“上午消息灵通人士传来北京、上海频频开空仓的某主力机构在北京商品交易所发生严重头寸问题,已开始强行平仓计划……据传此次平仓行动将会分阶段进行,先平 092 系列、再平 192 系列……原因是新券发行方案对空方不利……能流通极为有限,空方想利用新券实行交割的幻想完全破灭……与之捆在一起的券商……面临同赴法场的境地。据传“316”品种,空头平仓损失惨重,主管国债业务的副行长级负责人已引咎辞职……临近收市又有消息传来,上海‘327’的空方主力也出现了头寸问题。”就在这天晚间新闻中,财政部发布了相应公告,1995 年 3 月 1 日国库券发行正式拉开序幕,而这一消息对于期市“327”的多空双方来说,无疑使空方进入雪上加霜的困境。

**令人恐怖的 8 分钟**

且不说 2 月 23 日这一天“327”以 150 元均价计算,以电脑显示的 22 627 402 口成交总量达到令人震惊的 6 600 亿元之多。

也不说在先于沪市 1 小时开盘的北京商品交易所多头开盘即将“327”合约推至涨停板,点燃了全国性多头发动的导火索,也使沪市爆发了一场多头全线挺进、空头兵败如山倒的大战。



“327” 风波后，上海证券交易所迅速作出反应，加强市场监管。

面对爆仓绝境的资金大户,面色惨白。一些为扩大营业额,盲目与空头主力捆绑在一起的券商,焦愁如焚。眼望着“327”价位从 148.5 元逐步上攀至 151.98 元,犹如撕心裂肺般绞痛着空方、折磨着空方。

按照上交所期货交易的规则,每个合约须缴 500 元人民币保证金,当亏损超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过最低维持的保证金时，客户须追加，如无法追加，券商有权强行平仓。每一个合约标的为2万元面值的国债，每一个合约亏损0.01元时，客户就损失2元，如果一个50万元保证金的客户，按规定可以交易1 000口合约，这1 000口合约如果平均每个品种合约损失2.5元，那么50万元保证金便顷刻抹去。市场是无情的，市场不相信眼泪。

这一天各种传言充塞市场，关于上交所召集券商开会的消息，关于中国证监会官员亲临沪市的消息，关于空方主力与上交所负责人意见分歧的消息，关于某某证券公司申请破产的消息，关于空头主力之一临阵由空翻多的消息等不胫而走。

然而就在人们认定大势已明的最后8分钟交易时间，突然发生了千万余口沽盘打压“327”的严重蓄意违规行为。如此一桶冷水浇在干石灰上，使整个国债市场产生一片前所未有的混乱。

一位投资者称，“数百万资金化为乌有，只觉得眼前一片漆黑”。一位事后在协议平仓场内的红马甲，在手持的纸上写道：“万恶的最后8分钟，无辜受害者欲哭无泪。”又写道：“罪恶的最后8分钟。”

这一发生于最后8分钟的严重的违规行为之所以恐怖，因为它使“327”价位从151.3元跌至147.5元，中间差价达3.8元，使“327”所有的多头做了一场噩梦，惊出一身冷汗。

其之所以恐怖，是因为与“327”相应的其他期券上的投资者被殃及池鱼。尽管上交所紧急公告，宣布这最后8分钟“327”品种所有成交无效，但是就在“327”价位急速下滑时一些投资者在“327”做多，在其他券种（主要是“337”和“319”）做空，结果做多该获利的作废，而做空赔本的却都作有效处理。

恐怖的是主力的操纵和拼斗，伤害了一批中小散户。金融业的第一生命是信用，而信用的本质是严格的法律行为。一个机构一旦失去信用，其生命就受到损害。市场出现的一度挤兑现象和跟风抛股现象，其背后就是一个信用危机。

一场蓄意违规行为，使日成交达千亿元的上海国债市场，回落到日成交仅3亿元的休整状态。

风险市场以风险教育人们，在风险中获取收益，必须首先防止被风险吞没自己。

**风波在亡羊补牢中平息**

2月23日的“327”风波，揭示了我国证券市场加强法制化、规范化建设的重要性，也暴露了上海乃至全国在期货市场上风险管理机制及市场监管体系的滞后性。然而，此事发生后，中国证监会和上交所迅速、果断、正确地作出一系列措施，却是令人欣慰的。

在2月23日16时22分13秒发生严重蓄意违规之后，上交所立即在收市后不久，向各会员发出紧急通知，表明对这一行为进行紧急调查，并研究处理办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2 月 23 日 23 时果断地作出五点决定，并正式宣布 2 月 23 日 16 时 22 分 13 秒以后“327”品种的所有成交无效。

2 月 24 日，又发出《关于加强国债期货交易监管工作的紧急通知》，就实行涨跌停板制度，加强持仓限额管理，及期货资金使用管理等问题作了严格的规定。同时本着维护市场稳定与妥善处理善后事宜的认真态度，开办了协议平仓专场，设立了客户接待站，交易所各部门负责人均亲临现场办公。2 月 26 日又发出通知，自 2 月 27 日起暂停国债期货交易，实行协议平仓。在具体的工作中，又现实地对强行平仓问题作了调整。所有这些都表明“亡羊补牢”的态度是积极可取的。从市场情况看，投资者的挤兑现象已消除，市场基本趋于稳定。

值得称道的是，中国证监会在这一风波发生后，立即向各地交易所发出紧急通知，一场全国性的健全法规、健全市场机制的工作迅速展开：北京商品交易所缩减涨跌停板幅度，对“327”基本实现了风险控制、软着陆。深交所采取提高保证金比例、核定最高持仓限额等 5 条措施。汉、粤、琼、川等相关市场均相继加强了风险控制。同时由中国证监会和中国财政部制定的《国债期货交易管理暂行办法》于 1995 年 2 月 23 日正式颁布。

而这场风波所产生的各种正面和负面效应中，最可贵的是一场全国性的风险教育在我国这一新兴的证券市场全面展开。

**对“327”风波的正视**

这场巨大的金融风波发生近半月后，在新闻媒体上还未正式出现违规者名称，也未公布事件真相和处理的结果。也许由于事情的复杂性，调查处理尚需一段时间。但是投资者由违规事件对某公司的评说，以及由“327”风波对上海证券市场的评说却沸沸扬扬，空前激烈。有咒骂，有指责，有劝慰，也有建议。自然是非曲直终有评论，但是有两个焦点是令人深思的。

一是信息披露的公正问题。直接影响“327”价格预期的加息问题，何以先期在市场传得沸沸扬扬？

二是对机构主力的市场操纵何以迟迟不管？

英国巴林银行的破产，在世界金融市场上敲响了风险的警钟，我国证券报刊评论不少，可是关键在于如何借鉴。是因为具有 200 年历史的老资格金融机构尚且难避风险，而我国作为新兴市场对“327”风波就有推脱责任的理由，还是更多地吸取中外金融市场的经验教训，去健全和完善我国证券市场的法制化、规范化进程？

无可否认，上海国债期市自 1993 年 10 月成立以来，为国债的发行和流通，为中央银行的公开市场操作，为改善宏观调控做出了重要贡献，并在市场的不断发展中，建立和完善诸如限制持仓量、在最后一个月追高保证金、混合交收等一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系列的风险管理机制。应该说任何市场规则的制定都受一定的历史局限。上海国债市场自 1993 年 10 月建立期市以来，以占全国 60%的成交总量和占全国 62.5%的总持仓量，确立了在全国交易市场中的龙头地位。然而正因为一个全国性的市场规模，却没有一套全国性的具有一定权威的交易法规，在市场机制上依然受地区性的限制，从而产生了规模发展与法规完善上的尖锐冲突。而作为期货市场，这一矛盾就更为突出。

当今国际金融市场，已将衍生产品的广泛应用作为走向成熟的标志，但同时衍生工具的发展，给世界金融体系所带来的副作用，也广泛地引起国际金融界的关注。

从美国的奥兰治政府债券到英国的巴林银行，乃至发生在我国的这次“327”风波，均表明对衍生工具的投机滥用或对合约缺乏约束，都会给各国以及世界金融体系造成灾难性后果。可见对期货这一高风险产品，要像对儿童进行防火安全教育那样，认真地完善风险管理机制。

朱镕基指出，建立规范、成熟、开放的中国证券市场还有很长的路要走。中国证监会主席刘鸿儒说，期货市场的发展需要一定的条件，如法律法规、各类人才、交易经验以及人们的风险意识等。而这些条件我国还不具备，相关的市场环境和市场机制也还有待进一步完善，对期货市场出现的问题必须进行规范整顿，同时国家必须加强对期货市场的监管工作，这是保证期市试点工作健康进行的重要条件。

“327”风波是市场给我们上的最生动的一课，我们必须面对现实，并以此为契机，将我国新兴的期市纳入法制化、规范化的轨道。



## 66. 中 秋

当秋风像信使般将一片片飘舞的落叶送向大地时，便预示着作为中华民族四大传统节日之一的中秋佳节将要来临了。中秋节也称“月节”、“月夕”，或称祭月节、拜月节。依天文科学解释：秋季地球与太阳的倾斜度加大，我国上空的暖湿空气渐渐消退，西北的寒风尚微弱无力，沙尘未起，空气显得格外清新舒畅，天高云淡，从而使月亮显得格外亮丽皎洁，于是便成了赏月、拜月的最佳时机。

“海上生明月，天涯共此时。”在秋月的清辉下，无论是身在异域的思乡客，还是奔走外地的离家客，也无论是恋人的相思，还是志士的忧思，都会在此时情不自禁地吟咏苏轼的词“明月几时有，把酒问青天”，以及李白的诗句“抬头望明月，低头思故乡”。对于股市中人来说，中秋佳节涌上心头的不仅是乡情、亲情、友情、爱情，还有一个在心头纠结的股市行情。笔者以月 K 线统计，从 1991 年至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2011年,沪深股市度过了共20个中秋,而每年农历八月十五中秋当月开阳线的为10次,刚好阴阳各占50%,看来股市的"中秋"并非全是秋高气爽、花好月圆,而是阴阳参半、相互交替。而且从月K线看,股市的"中秋"是跟随市道而变化的。牛市则阳,熊市则阴,看来2011年的中秋对于股市来说,周K线、月K线基本上是阴霾浓重、难见晴空。

培根曾经感叹:晚秋的景色是最美的。那是指山色的空濛、湖光的潋滟,那是指高空的晴碧、田野的旷怡。稻香、果香、桂花香,雁声、蛙声、秋虫声,观菊赏枫、品茗揽月,自然是美景尽收眼底。当然这需要心情愉悦、胸襟豁达。如果说在秋风秋雨中悲悲戚戚,那么再美的秋色也会黯然失色。不少股市中人往往透过股市看秋景秋色,透过股价看秋风秋雨,这难免悲多喜少,伤感多于愉悦。上证指数从2007年10月7日的6 124点开始,至2011年时间已长达四年,跌幅已高达60.2%。截至2011年8月9日,上证指数跌至2 437.68点,加权平均股价仅为6.90元,加权平均市盈率仅为12.6倍,加权平均市净率仅为2.05倍。从高峰时的平均70倍市盈率跌至目前的12.6倍,跌幅已达82%。如果以四季变化来比喻,那便是从酷暑沦为寒冬。原以为面对全球性金融股灾,中国4万亿救市政策快速有力,经济复苏也领先全球,股市理当超越西方,尤其应该超越股灾的旋涡中心——美国。然而寒冬之后,尚未闻到春天的气息,却逆季运行,又倒退回秋天。破净、破发、日新月异,指数、个股连创新低。据统计,上证指数从2010年7月19日的2 319点,至2011年9月6日的2 459点。尽管指数上升140点,但已有24只个股创出历史新低,主板、中小板、创业板分别为11只、8只、5只,尤其是主板的11只个股全是超级大盘蓝筹股。另外中小板的欧菲克(002450)、创业板的世纪鼎利跌幅分别达到46%和45%,真可谓"无边落木萧萧下,不尽长江滚滚来"。放眼宏观经济GDP缓缓而下、CPI居高不下,在中央以控制物价为首要目标的前提下,货币政策松动的指望似乎成了一线天的景观,唯一堪慰的是中国股市有三大指标位居全球资本市场前列。这就是扩容的速率、市值的规模以及股市的绿色环保。透过股市帘幕去观赏中秋的月色,那自然只能产生苦恼人的凄笑、无奈下的叹息。世界银行行长佐利克在2011年9月5日指出:"秋季是发达经济体的敏感时期。"国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德称:世界经济正步入新的危险时期。美国非农就业指数遭遇尴尬,经济陷入再次衰退的可能性增加,以及主权信用评级的下调,再加上欧债危机的一触即发,使全球股市秋风萧瑟。中国股市本已长处秋色,何时返春的希望尚难以实现,却又产生是否重陷寒冬的新忧。于是李清照的诗句"花自飘零水自流,一种相思,两处闲愁。此情无计可消除,才下眉头,却上心头",便成了当今投资人最好的心境写照。

其实万事万物均有正负两个方面。祸兮福所倚,逆时顺相附。苏东坡有诗云:横看成岭侧成峰,远近高低各不同。不识庐山真面目,只缘身在此山中。客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观而言，当前国际金融市场所面临的风险与次贷危机时期相比已不可同日而语。目前美国金融机构与企业持有的流动性较为充足，次贷危机的恐慌情绪已有明显消退。亚洲国家财务相对稳定，内需的增长、出口依赖度的降低，使亚洲企业盈利相对乐观，就业市场相对稳定。我国经济在内需不断增长下，结构转型使经济更趋稳健，硬着陆的可能性几乎微乎其微，国际商品价格的下跌、粮食的丰收、扶农政策的落实及货币政策的调控，将使物价指数稳中有降。尤其从中国股市的估值分析，与相关国家相比，上证指数跌幅最大达 48.8%，估值下降最大达 59%，而企业利润的增长却达 51%。按估值与盈利分析，A 股已超跌 19%。从历史通胀与宏观调控周期分析，2002～2004 年 CPI 由－1.1%上升至 5.3%，时间为 28 个月。2006～2008 年，CPI 从 1.6%上升至 8.7%，时间为 23 个月。如今从 2010～2011 年，CPI 从 1.2%上升至 6.5%，也已达 23 个月。从上证指数运行周期分析，从 2001 年 6 月的 2 245 点至 2005 年 6 月的 998 点历时 4 年，从 2007 年 10 月的 6 124 点至 2011 年 8 月的 2 437.68 点也近 4 年。从月 K 线、周 K 线分析，9、10 月份正面临重要的时间之窗。所以巨大的机遇正在风险中孕育，就像“落花不是无情物，化作春泥更护花”。因此毋须在“何处是归途，何时是归期”中愁肠百结，而应该悲秋不伤秋、叹秋不哀秋，应该像刘禹锡那样“自古逢秋悲寂寥，我言秋日胜春朝。晴空一鹤排云上，便引诗情到碧霄”，逆向思维，独立寒秋。

中秋是团圆的节日，家人亲友的欢聚，浓浓的亲情、厚厚的友情，使秋变成了春。中秋是静思的节日，四季的更替、枯荣的往复，天地万物演绎的是生命的传奇。中秋是修心的节日，寒暑不惊、盛衰不慌。“人有悲欢离合，月有阴晴圆缺，此事古难全。”中秋是感谢的节日，感谢阳光、雨露，感谢春风、夏阳、秋月、冬雪，感谢养育的大地，感谢生育的父母。只有懂得感恩，才会懂得珍惜。

中秋，一个重要的季节转折，一个重要的时间窗口。



## 67. 小狗吉利趣谈

世界上许多事物，看似风马牛不相及，但是一经体会就会觉察不少相同之处。笔者家养小狗，取名“吉利”，闲余时不但从小狗身上得到不少逸趣，而且还从中领悟到不少买卖股票的哲理。

在我家花园社区，绝大多数宠物狗都以名犬自居。有北美、胡蝶、牧羊犬等，身价都在 8 000 元之上，最差的金芭狗也需数百元。只有我家的吉利，不上名犬之列，所以每每犬犬相逢，主人便露出轻蔑之意。随着吉利的长大，其可爱之处日渐显露。首先是棕黄色的毛柔软丰厚，一条尾巴左右摆动大有将军气势，蹦跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时矫健敏捷，无论你如何躲藏，它都能迅速到你身边，而且抬着头，两眼盯着你抖动双耳，似乎在说："能奈我何?!"更有趣的是，每次讨食它都会后肢站立，前肢做拱手状，向你不断拜求。当你将一颗核桃抛向远处，它会立即奔去咬回来，吐在你的脚边。如果家里电话铃响或门铃响，它都会连连吠叫提醒主人，而每天清晨六点当钟敲响时它还会拖长犬声，仿效鸡鸣，真令人啼笑皆非。而一些名犬只会依附着主人懒懒地伸展四肢缺乏生气且常常会患这样那样的病症，尽管主人精挑狗食，精选狗窝，勤为狗浴，可谓宠爱有加，但似乎空有其表。偶然主人相逢，谈及狗事，大有绩优股不如绩差股之感慨。其实名犬在变，劣犬也在变，养犬人应像投资者一样注重于内在价值而不必迷信浮于表面的名声。

犬进入城市人家，通称宠物。既买之，则养之，必须投以精力、物力。人们养狗，绝不意味着人人都是自然保护主义者或野生动物保护者，而是为了乐趣，为了解除寂寞，或是为了一种对自身的保护。不是图虚名而是谋实力，就像做股票的人，不想盈利是不现实的。但是养了狗绝不是立即使你产生快乐。有时往往适得其反。比如初养时满地的尿屎，比如难以控制的狗吠，比如狗爪的锋利和狗牙的误伤，以及诸如为狗喂食、替狗洗浴、清洗狗笼、送狗治病等，有时会使你感到烦恼、讨厌、劳累甚至怨恨。据说有个主人养狗看家，一次主人回家发现家里箱翻柜斜被贼光临，而狗却呼呼入睡，气得主人一脚向狗踢去，结果因踢得太重，狗反过来咬了主人。这情况很像只知机遇而不知风险的投资者，往往陷入赚钱不成反亏钱的尴尬境地。

狗作为现代人家的宠物，不是随便买来就可以了，既然要使其成为你的宠物，就必须研究它、熟悉它、爱护它。首先得花钱为它办理准养证，并为它打预防针，否则遛狗时被巡警没收或狗咬伤了他人引发赔偿官司都会令人扫兴。这是起码的游戏规则。此后要培养它定时定点拉尿、拉屎，免得因卫生问题污染家室或公共场所。还要关心、喜欢它，摸摸它的头、抱抱它，喂点食与它讲话，一般来说狗都有灵性。每次我回家只要开门声响，我家吉利就会边叫边跑地围着我转，离家时又会送到门口，如果旁人推我，它会朝推者高声吠叫，当我跑步时，它始终跟在脚边。有段时间因为忙于事务疏远了它，吉利也会故意侧过头去，斜看你一下，表示其生气，而当我因外出暂时寄养别处时，它就会在分手时不断流泪。养狗之道实在与投资股票有许多相同之处，选择股票也必须去研究它、分析它，了解个股的企业属性和市场属性，了解其技术面、行业面、持股情况、财务结构。宠物不宜多养，否则无此精力、物力；股票也不宜多买，品种一多，就难以集中精力，也就难以去及时地回避风险和把握机遇。

笔者养狗既不是想图保护动物之名，也非以养狗专业户谋利，以平常之心、休闲之道待之，偶得狗趣，融融一乐，或生烦恼，一笑了之。由此领悟股道，常会产生触类旁通之感。当然不是为养狗而买股，也不是为了股票而养狗，只是多有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所好，各得其所而已。



## 68. 品
## ——叶人出生纪念

著名哲学家黑格尔曾经说过这样一段话：一位 50 岁的老人与一个 10 岁的孩子同时喝一杯茶，又异口同声地说了声“好”！但是两人的含义却有质的区别。10 岁孩子的一声“好”，意在解渴。而 50 岁老人的一声“好”，却包含几十年对茶品尝的经验。在同一事物面前，一个“口”的喝与三个“口”的品会产生完全不同的含义。茶且如此，股市与人生更是如此。

当“哇”的一声婴儿啼哭在产房响起时，年轻的夫妻也许会激动、会感到喜悦，也许会把这声啼哭视为生命的乐章。然而对于我来说，这声啼哭却似海的呼啸、山的呐喊，却似那大森林的畅想、大草原的抒怀！因为这是我近六十岁喜得贵子。也许是大智若愚、大喜而泣，我竟傻乎乎地望着出生的儿子不知所措。从怀孕到新生儿的降生整整 39 周、273 个日日夜夜、16 380 小时的分分秒秒，我们都在细细地品味着痛苦、焦急、忧愁和忍耐，同时也格外品味着与之伴随的惊喜、激动、期望和慰藉，那种甜酸苦辣，那种喜怒哀乐，确确实实只有到了能品、会品的年龄和境界，方能懂得生命的真谛，懂得孝敬父母、珍惜情义、热爱社会、热爱生活的道理。品是一种阅历、一种素质、一种心态，品也是一种经验和一种能力。所以从品的角度去对待股市，就会产生一种全新的感觉。

进入股市可以看作一种博弈、一种投机，其次是一种赌博。但是从品的角度去看，这是一门科学、一门艺术。面对上千家上市公司，你就像进入一家琳琅满目的商品市场。挑选也是一门艺术，贵的不一定是好货，花色也不一定适合你，选择商品的过程就是体现你自身素质的过程。套是什么？是失败？是失误？是亏损？从品的角度看，套是一种投资行为，是一种心态良好的体现。套着不抛，是对该企业信心的体现。越套越买，那不仅是一种投资策略，而且是一种战略投资的气魄和胆识。当然这种套是主动的、积极的。亏损是什么？是运气不好？是市场太弱？是股票太臭？从品的角度看，亏损是投资过程中的一次预习，是一次不属于最后结果的书面记录。亏损是一次经验与教训的结果，是另一种财富的产生。空仓是什么？是做空打压？是逃避离场？从品的角度看，空仓就像姜子牙垂钓于渭水之滨，不放鱼饵只垂直钩，等待着捕获大鱼的机遇。而满仓绝不是赌性大发，绝不是生死一搏，而是金秋季节的收获，是品味着满网活鱼的喜悦。

当今市道的盘整，如细细品来就会享受到另种情趣，其走势像太极拳式，外柔内刚，体味的是心劲。上千家企业以上千种走势，表演着各自的舞姿，而在此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



背后的也就是走势的强弱波动。股价的高低起伏，却是企业的经营业绩、机构的实力、股东的人数、股本的结构，以及种种题材。正是这种盘整像大浪淘沙、沙里淘金般地使股票的优劣逐步水落石出。盘整就像一场淘汰赛，而淘汰的不仅仅是一些上市公司，还包括券商、中介机构及各类投资者。品味盘整，就像品味磨炼一样，需要一种耐力和素质。

股市发展到今天，无论是分析决策，还是判断观察，都需要投资者进入品的阶段。简单地买卖、人云亦云，已成过去。买家不如捂家，捂家不如藏家，也已经难成制胜诀窍。只有培养自己成为一个有品味的投资者，才能以上品的心态，捕捉上品的机遇。



## 69. 由小儿二三事想起……

小儿叶人，转眼已满一周岁了。尽管股市低迷沉闷，但是小儿却聪灵可爱，时时处处都发散出勃勃生机。也许世上各种事物的发展是相通的，小儿成长中所发生的一些琐事竟与当今股市的发展，在道理上颇有旁通之处。不妨随手举来，以博股友一笑，或可解闷，更堪品味。

### 一、摸　蛋

小儿六个月开始吃炖蛋。由于父母有早餐吃煮鸡蛋的习惯，所以炖蛋与煮蛋同时进行。一次，妻子将一枚煮熟的鸡蛋放在小儿面前，告诉他这是鸡蛋。开始小儿伸出手去抓，马上又迅速缩回。因为这个鸡蛋是热的，且有点烫手。接着他小心地伸出一只手指去触摸，又立即缩回，稚气的脸上露出一种害怕和困惑的表情。妻子在家人的笑声中抓住儿子的小手去摸鸡蛋，可是儿子硬是缩着手不愿去碰。结果很长一段日子，小儿连生鸡蛋，甚至是蛋壳也不愿意去碰。小儿的这一现象使父母开始的欢乐成了苦恼人的笑。据专家称，应先将煮熟的鸡蛋冷却了让孩子玩，再逐渐剥开蛋壳让他尝鸡蛋的滋味，然后在长大之后再让他认识生鸡蛋易碎必须煮熟吃的道理，最后再让他认识各种鸡蛋制品。看来凡事必须循序渐进，欲速则不达。

### 二、送　鞋

小儿尚未学会走路，但是爬起来却迅如灵蛇。一天为父尝试着让他送拖鞋，心想一旦小儿学会此招，为父回家换鞋时，就可以享受来自儿子的孝道，也算一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大天伦之乐。我脱下拖鞋放在小儿身边，又教他将拖鞋送给我，并以亲吻和鼓掌表示鼓励，很快小儿就学会了。当他拾起拖鞋交给我时，其脸上洋洋得意，仿佛成就了一件大业。于是家人欢乐融融，赞美声此起彼伏。谁知此后小儿一见我穿上拖鞋，就硬要将其脱下，然后再交给我，其表情依然是做了一件好事般开心。可是为父却十分尴尬，是鼓励他呢，还是劝阻他？看着他趴在地上，小手拿着拖鞋送给我的可爱稚态，直让人哭笑不得。显然小儿知道帮父亲送拖鞋是一件让父亲高兴的事，但并不知道什么时候送比较合适。问题出在父亲的教育上，如果一开始不是简单地从脚上脱下就让他送上，而是从鞋箱里取出，再让他送到父亲手中，并让他看到这个过程，也许就不会造成"断章取义"的笑话。如今必须分两步教育，将送鞋的鼓励和脱鞋的劝阻分开，否则小儿就会无所适从，难辨真假。

### 三、爬　梯

小儿要学会走扶梯，绝不是一蹴而就的。当他开始会爬的时候，父母就试着用双手托着他的腰，让其双脚一步一步地走上儿童乐园中的滑梯平台。起初可谓全是父母代步，只是培养他的兴趣。随后开始将他放在扶梯上用手帮助他的小脚一步一步轮流推进，再接下来放手让他自己爬。这个时候几乎天天是手脚脏脏的，小脸黑污污的，但是父母和儿子似乎都不在乎卫生问题，而是沉浸在小儿独立地爬上一格扶梯所产生的欢乐之中。那种父子共庆小小胜利的喜悦，实在是"味道好极了！"如今小儿比同龄孩子上扶梯灵活，且十分勇敢，站在滑梯平台上，大有男子汉的气概。可见在孩子成长过程中，必须抓住主流，千万不能光注意衣服的整洁、举止的文雅、手脚的卫生等次要问题，而束缚其成长的活力。

中国股市虽然已有十余年历史，但与世界股市相比，依然是个成长中的孩子。要使其健康发展，首先是尊重其自身的发展规律，理解并宽容孩子成长中的烦恼和缺点，科学地引导其茁壮成长。而不是以成人的标准、成人的能力、成人的责任和义务去指责、去限制、去要求。规范与发展，必须首先尊重中国股市所处的历史阶段。以一颗慈父慈母之心去爱护中国股市吧！因为中国股市毕竟还是个孩子。



## 70. 代　价

世上事，盘根错节，纷繁复杂，意志和现实常常存在着难以克服的距离。所以，事与愿违毫不见怪，而心想事成却成了难得的奇迹。因此，人们为了探索动机和效果的统一，往往不得不付出一定的代价。小儿叶人，对父亲的感情特别深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



厚，吃饭喝奶要爸爸喂，拉屎拉尿要爸爸帮，睡觉休息要爸爸陪，出门玩耍要爸爸抱。在小儿眼里，这是对父亲的最亲最爱。然而，就是这份好心的感情，令我这个可亲可爱的父亲腰酸背痛，寝食难安，以致不得不卧床休息。而全家也不得不为这份好心的感情付出加倍忙碌的代价。生活中，类似像小儿这样为好心付出代价的事举不胜举。可见，好心与效果、主观与客观，是不能简单划等号的。

中国股市近年来特别注重保护投资者利益，其出发点是无可非议的。然而，令人不解的是，保护越甚，受损越甚。比如，为保护投资者利益严格查处庄家，结果庄家尽管倒下了，而一大批投资者却因庄股的高台跳水而损失惨重；又比如，为保护投资者利益查处了业绩虚假的上市公司，结果黑幕揭开了，而一大批投资者却因股价的暴跌而蒙受巨大损失；又比如，为保护投资者利益，法院开始受理股民诉讼赔偿案，可是，尽管上市公司违规事实铁证如山，但是历尽波折的股民又有几人胜诉；又比如，为保护投资者利益，沪、深交易所频频对相关违规的上市公司进行公开谴责，可是被谴责的上市公司却皮毛无损，而持有该股的投资者却亏损累累；又比如，为保护投资者利益，国有股减持方案一改再改、一拖再拖，结果投资者在改与拖的震荡中，遭受了资金的几度缩水；又比如，为保护投资者利益，不少高层官员竞相发表高论，结果投资者却在领会中不知所措；又比如，为保护投资者利益，对新股的发行审核制度几番修订，可是众多投资者依然在新股的质量问题上屡吃大亏，江苏琼花便是最新的案例；又比如，为保护投资者利益，对上市公司的财务报表要求越发严格，可是投资者受虚假报表蒙骗的现象仍屡屡发生；又比如，为保护投资者利益，开辟了中小企业板市场，可是进入中小板市场的投资者九成以上成为套牢族；又比如，为保护投资者利益，开放了 B 股市场，可是，开放之门却成了陷阱的入口，B 股指数从开放之日起，一路向下，从终点回到了起点；又比如，为保护投资者利益，国务院发布了推进资本市场的九条意见，可是政策发布后市场一路走弱，投资者几乎完全失去了赚钱效应…….

无可否认，中国股市十几年来关于保护投资者利益的政策措施和法规制度，从来没有像今天这样详细健全。可是，中国股市的投资者却从来没有像今天这样损失惨重，中国证券业的经营业绩从来没有像今天这样惨淡，中国投资者的信心从来没有像今天这样丧失，中国股市的诚信度从来没有像今天这样低落。毋庸置疑，发展资本市场是中国的国策，也是政府和投资者共同的愿望。但是，辩证唯物主义者强调的是效果。医生不能只凭着治病的好心而忽视患者的疗效，保安不能只凭着守护的职责而忽视客户的人权。不会游泳的人见义勇为去抢救落水者，只能增加救护的压力。让不懂经营的外行去管理企业，只能加速企业的破产。保护投资者利益，如果量与质脱离、表与里错落，那么保护的效果必然适得其反。

中国股市有太多的良好愿望，有太多的宏伟意志，但是，却太多地与股市客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观现实背离。而这一切又如同小儿叶人对父亲的那种执著的、幼稚的，而又令人可笑的爱。而今，小儿已满两岁，聪灵可爱且善解人意。当我写文章时，他会自觉离开并关上书房的门，当我拿起皮包时，他会说："爸爸上班班，bye bye。"他虽然不懂得动机与效果的哲理，但是他从疲累的父亲难以处处照料他的现实中，感觉到生活中除了父亲的爱之外，更有母亲的爱、家人的爱，以及亲朋的爱。看到他逐步走向成熟，我感到十分欣慰，并感到所付出的代价是值得的。然而，中国股市又何时能走向成熟呢？为了中国股市的成熟，数千万投资者已经付出了极为惨重的代价，又还将付出多少代价呢？这是值得人们深思的。



## 71. 成　熟

天地之间万事万物，有许多道理是相通的。比如培育股市与培养孩子看似风马牛不相及，其实有不少含义是一脉相承的。我儿子是在 2002 年上证指数 1 670.8点时诞生的，当时正值中国股市刚刚进入一年的调整。如今又恰逢上证指数在千点获得强劲支撑，并准备有效突破 1 100 点时，庆贺儿子的 3 岁生日。3 岁在人生的历程中是一个重要周期，意味着从婴儿进入幼儿，其心理素质和生理素质已对将来显示出某种预期。就如上证指数如果能有效站稳 1 100 点上方，那么中国股市将有望突破长达 4 年的熊气笼罩，而逐步从金 G 报晓走向金鸡报晓。当我站在餐桌前望着儿子满面红光地吹着蜡烛，满面笑容地唱着歌曲，我突然发现妻子流下了感动的眼泪，我俩的心里都默默地感到儿子长大了、成熟了。恰如经历了 4 年的熊市磨难，终于能舒缓地松口气说："股市走稳了。"

孩子的成熟与股市的成熟一样，既必须经过人为的培育，也必须经历自身的努力。对于父母来说，那种含辛茹苦的操劳和反复变换的喜、忧、惊、恐是难以用言语表述的。1 岁时皮肤出现白斑，担心是否属于白癫风而四处求医；2 岁时眼白出现灰翳，又担心是否会有眼疾而遍访名医；进入 3 岁咳嗽高热，更担心是否会引发肺病和支气管炎而寝食难安。每一次的病痛痊愈都使父母苍老一分，孩子成熟一分。而平时吃得是否营养、睡得是否舒坦、玩得是否启蒙、穿得是否舒适、言谈举止是否有教养等，均可以从母亲的皱纹和白发中找到答案。在培养儿子的过程中有时也会因经验不足走了弯路。比如，为了让儿子多吃饭，就不断用汤水喂饭，结果反而消化不良；也因为宠爱孩子常买些巧克力糖果讨他欢喜，结果产生蛀牙。儿子高热咳嗽，为了尽快减轻病痛，便再三要求医生用好药治疗，结果旧病复发时，一般的药就很难治愈等。在儿科的急诊室时，也曾见到有的母亲在慌忙中用错了药，有的母亲甚至将体温表弄错了方向，可见培育儿童往往也需要从教训中积累经验。也许这就是代价，这就是成熟所必须付出的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如今，儿子会自己开、关电脑，调节电视机和 CD 机，会以纯洁的童心对父母说："你们辛苦了，我长大了也挣钱给你们用。"有时还会在父亲下班的时候，站在门口说："爸爸你累了，我给你敲敲背。"有了好吃的零食，也会先让父母尝一口。当然有时也会表现出一点倔强的个性，但是当发现父母沉默时，便会说："怎么还生气啊？我改正了呀！"有时还会站在客厅中央表演一些简单的儿歌和舞蹈哄你高兴。显然这些在父母眼里的莫大欣慰的成熟，只是相对的，只是人生历程中一个阶段性的标志。然而这毕竟是迈出了成熟的一步。就像股权分置改革试点，在初试阶段由于投资者对预期不明朗，所以疑惑、观望、指责、躲避占据上风，大盘走势疲态依旧。G 股公司自然除权后再度下跌，整个股市在迷惑和恐慌中一度跌破千点。然而随着试点的深入和政策的明朗，市场开始逐步转暖，而 G 三一和 G 金牛的领涨，又一下使试点企业成了市场新的投资载体。市场不仅逐步显示出 G 类股的价值发现，同时也逐步显示出整体市场与国际接轨的投资价值，于是市场逐步转暖，指数稳步向上，既没有出现以往那种政策性的狂热冲动，也没有产生投机性的巨幅震荡。也许这就是一种成熟，一种经历 4 年调整付出沉重代价后所迈出的成熟的一步。

3 岁对于儿子今后的人生历程来说，仅仅是一个起步，是走向成熟的开始。对于中国股市来说，15 年的风雨历程，也仅仅是万里征程的第一步。而 4 年的调整更是其中的一个小小插曲。今后依然会在代价铺就的道路上迈出成熟的第二步、第三步……上海证交所首任经理尉文渊曾经说过：我只是一颗铺路石子。其实在中国股市走向成熟的道路上，投资大众都在起着铺路石子的作用，都在为中国股市的成熟付出代价。世界上没有不经付出代价的成熟，也没有始终不能走向成熟的股市。成熟没有标准的尺度，没有明确的界线，只是一种时代的评价。对于人类而言，成熟代表着对世界的领悟和对事物处理的能力，代表着人格和素质；而对于股市而言，成熟则意味着在国民经济中的地位和走向国际化、法制化的进程。因此当我们在享受成熟的喜悦时，不应忘记付出代价的痛苦，同样在付出痛苦代价的时候，也千万不要失去走向成熟的希望。



## 72. 成长的喜悦与责任

沪、深股市自 1990 年成立以来，尽管也不断地建立各项制度，不断地完善各项法规，尽管也经历了牛熊交替，但是从来没有像 2006 年那样给人一种成熟的感觉和成长的喜悦。股权分置改革的基本完成是制度性建设的一大飞跃；券商兼并重组及融资融券的试行是市场化建设的一大迈进；以大型国企为代表的新股发行以及以机构入市为主体的发展战略是证券市场结构性调整的一大变化；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而大盘走势从千点止跌企稳，并逐步震荡盘升，更是结束长达5年熊市的一大转势；这些来自股市的感觉和喜悦又自然地与我儿子的成长融合在一起，使之变得十分强烈又十分和谐。恰似一曲交响乐在我心底升起，令人回肠荡气、激动不已。

从熊市中诞生的儿子，今年5岁了。那天我坐在幼儿园的矮凳上听儿子朗诵，他大大方方地走上台说：亲爱的爸爸妈妈，您们好！一年前我哭哭啼啼地走进幼儿园，整天吵吵闹闹地想爸爸、妈妈，如今我长大了，明天我将自豪地成为中班的哥哥姐姐，爸爸妈妈请为我加油吧！不知为什么，我突然觉得儿子的话一下子拨动了我的感情之弦，泪水在我眼眶中涌动，也许是想到父母为之付出辛劳，为之经历的甜、酸、苦、辣；也许是一下子感受到生命的成果、感受到可爱的宝贝，我突然发觉孩子长大了。就在今年，儿子在搭积木中有了自己的创意，他会拼出飞机、汽车和大桥，会拼出积木房子，安排父母住在哪里、姐姐和阿姨住在哪里，还会画出蘑菇小屋，旁边再添上小树、小河、小鱼以及温暖的太阳和可爱的飞鸟，更主要的是他有了自己的思维。记得有一天晚上我们骗他说，爸爸妈妈去上班挣钱了，你自己好好睡觉。我们走后，儿子对阿姨说：他们不是去上班，妈妈上班时要换漂亮衣服，爸爸上班时要带上包的，他们是不带我出去散步。事后我们感到惭愧，同时也为儿子细心的观察能力而高兴。正是这些点点滴滴的变化，反映出儿子在成长过程中量的积累和质的飞跃。

任何事物的成长发展都有一个过程。从世界各国股市分析，基本上要经历启动阶段—投机操纵阶段—调整（崩盘）阶段—成熟发展阶段。这四大发展阶段，沪、深股市也不例外。与国际股市300余年的历史发展相比，沪、深股市发展的速度是举世瞩目的，但是依然必须经历这一个成长的过程，而所谓成熟只是一个与成长阶段相应的标准。说沪、深股市成熟多了，是指与昨天相比；说沪、深股市还不够成熟，是指与明天相比；说沪、深股市正走向成熟，是指与国际成熟股市相比。所以，成熟更多的仍是一种感觉，而成长却会更多地产生喜悦。

沪、深股市的本轮行情，既没有1992年11月时的那种冲动，也不同于1996年时的那种疯狂，更区别于1999年5月时的那种激情。上证指数从1 074点启动是基于价值的严重低估，在上升至1 300点时的盘整是基于股改对价值的评估，而盘升至1 700点时的震荡回调是基于宏观调控、新股发行及“大小非”解禁后的资金动态平衡。但是，无论怎样波动，市场已不再有跌破千点的恐惧，也不再有重返熊市的焦虑。纵观全部走势就会产生一种成熟的感觉。人们在选择个股时已更多地注重于基本面的变化，注重于行业的前景，注重于市场的占有率和资金的利用率，而正是这些投资心态、理念的变化，反映出沪、深股市成长中的成熟。

成长与成熟对一个孩子来说，指的不仅是身高、体重及身体各个器官的发育，还包括相应的智商、情商、品德、才华，是外在形体及内在素质的结合。对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市来说，指的不仅是规模、品种、人数、量能，更包括机制、法规、功能。因此，成熟是相对的。2006 年是沪、深股市成长历程的一个突破，但是仍处于走向成熟的进程之中。所以有了成熟的感觉和成长的喜悦是远远不够的，还需要一种责任、一种压力，还需要付出相当的代价。面对儿子，做父母的是如此；面对股市，作为参与者又何尝不是如此呢？



## 73. 风雨相伴

2007 年 8 月 8 日是《金融投资报》15 周年的纪念日。15 年的创刊历程不仅见证了中国资本市场的风风雨雨，也见证了我的分析判断、我的财富升值以及我的心路历程。作为一个原始作者，我十分珍惜报社专门为我开设的专栏，并将其视为辛勤耕耘的园地，视之为友人交流的窗口，视之为察风观雨的看台和遮风避雨的战壕。从 2002 年 8 月开始，我的文章多了一份情感，多了一份厚重和流畅。因为在《金融投资报》10 周年的纪念日，在低迷的熊市中，我的儿子诞生了。于是每年的 8 月上旬，我都会写一篇与我儿子成长相关联的文章，而今当我看到孩子站在台上演奏小提琴曲《多年以前》时，无限感慨和万千思绪也随之涌上心头。当生子的欲望随着指数的下滑不断上升时，我们也曾怀疑老夫老妻的生育能力，不敢想象愿望与现实之间的差距，当怀孕的确诊单拿在手中时，我也曾泪眼模糊，当我们倾听胎音、触摸胎动时，也曾陶然沉醉，也曾为生男生女而解析“哥德巴赫猜想”，当临产日近，我们也曾为高龄妊娠也许生产的婴儿畸形、出血过多、难产休克等母子安危而想起伍子胥的一夜白头，然而所有的焦虑、忧愁、煎熬、疼痛均随着“哇”的一声啼哭，转化为一个鲜活可爱的小生命，于是任何的付出都显得微不足道，都感到值得和骄傲。

任何成功都有不一样的辛勤和不一样的成功之道，孩子已经 6 岁了，他的人生之路要靠他自己去走，但是我们必须让他懂得做事先要做人的道理，因此，当我问他什么叫做人时，他会流畅地背出八个字“自立、自强、自尊、自重”，这就是为人之道。《金融投资报》的成功不仅在于以独特的风格独立于媒体之林，以良好的品牌建树报业之界，更在于其始终拥有一批风雨同舟、相濡以沫的忠实读者，始终拥有一群患难与共、盛衰相依的作者。在这批读者群中有几经风雨、闻名遐迩的大老李俱乐部成员，有从认购证到一级市场再到三级市场的外围高手，有擦干身上的血迹，东山再起的富姐财哥。在这批作者群中更有理论界权威顾铭德、学术界博导谢百三、财政界将帅级人物谢荣兴、证券界元老级人物应建中和任文兴、财务界泰斗级人物贺宛男，更有一批股坛新锐桂浩明、余海华、王永辉等。他们是一部史篇，不断地充实历史又不断地谱写新篇；他们是一面旗帜，跋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



山涉水、探底登顶，在风雨中猎猎作响。《金融投资报》以真诚和情感将这样一批读者和作者凝聚在一起，并以他们的人格和风格创出报纸的特色和品牌，也正是那种贯穿始终的以“读者之忧为忧，以读者之乐为乐”见证牛熊、共享甘苦的真诚和情感，使报纸的发行规模持续上升，使读者队伍遍布 20 多个中心城市。

8 月是金风送爽的日子，也是多事之秋的日子。在《金融投资报》创刊的 15 个春秋中，8 月的 K 线阴阳参半，而且阴阳十字星占据 1/3，如今的 8 月上证指数已攀升至 4 800 点上下，离 5 000 点仅一步之遥，已将所有的历史高点踩在脚下，高昂的牛头显示着本轮牛市 380%的升幅，然而伴随着通胀风险的上升，紧缩的压力正在加强，伴随着指数上升，估值压力形影相随。“二八”现象的加剧，热点轮动的频繁均预示着秋天的气候变幻。古语云：晴带雨伞、饱带饥粮。留一份谨慎、留一份清醒是必需的。

15 年转眼即逝，与未来之路相比，过去永远是短暂的。对一个成功者来说，永远从零开始。中国资本市场还处于起步阶段，今后还将遇到更猛的风，更强的雨。因此，真诚地希望《金融投资报》紧紧抓住这根纽带，以最大的凝聚力，滚雪球般地壮大作者群体和读者群体，发扬创新风格，提升品牌价值，永远成为与广大投资者风雨同舟、息息相通的良师益友。



## 74. 期　盼

举世瞩目的奥运盛会终于拉开了序幕。从期盼申奥成功，到期盼奥运会成功举办，13 亿中国人付出了多少心血、多少人力、多少物力是难以统计的。因为这份期盼中满载着奥运给中国的荣耀，给中国经济的提升，给国人生活的丰富，乃至给中国 A 股市场的推动。如今奥运梦圆，而奥运给国人带来的福音和幸运究竟有多少呢？对于股市中人来说，最清楚的莫过于对奥运行情的期盼：从上证指数 6 100 点下跌到 3 000 点，便开始引颈期盼，盼五月红、六月阳，盼七月翻身、八月大涨，结果是连续 8 周的“俯卧撑”，比食之无味、弃之可惜的鸡肋行情还差一截，甚至在临近奥运会正式开幕的 8 月 5 日深成指跌至 9 080 点，创出本轮调整的新低，可见期盼越大亏得越多，期盼越急亏得越快。期盼正是一种心态的体现，浮躁和奢望无疑是期盼中的大敌。

每年 8 月我都充满期盼，这并不是因为 8 有多吉利，不是因为历年的股市阳多阴少，也不是因为奥运会。而是因为 6 年前的 8 月我儿子的诞生，从那时起我理解了期盼的甜、酸、苦、辣，从那时起我懂得了期盼的分量和内涵。当叶人在幼儿园大班毕业典礼上与老师同学流泪告别并互留电话时，我猛然发现他已进入了从婴儿到幼儿再到儿童的第三阶段人生。在叶人选择小学的过程中，我惊奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地发现股市中的那种期盼，在许多父母中有过之而无不及，那种盼子成龙、望女成凤的心情跃然于多种暑期班的火爆之中，父母陪吃陪玩陪教陪学，俨然成了全职保姆。从胎教、幼教到学前教，几乎让孩子每步成长都烙上超前的印痕，这究竟是拔苗助长式的期盼，还是“快餐社会”的时代潮流？实在是很难说清的。

叶人学过跆拳道、拉丁舞、绘画、围棋、小提琴、游泳，我并未期盼他成为其中一门的佼佼者，只是发现他的兴趣，培养他的爱好，开拓他的思维，以“只怕生不出，不怕养不大”的平常心态，与孩子一起分享成长的烦恼与快乐，我绝不会因为期盼过甚和父母处于重负之下，而失去了孩子的童趣和天真。

临近奥运，响彻股市的最强音便是“维稳”，连篇累牍的评论、社论，三番五次的领导讲话，创造出中国股市 18 年来最时尚的名词——舆论救市。曾记得当年中国 A 股市场初创时期，上海证交所首任总经理尉文渊走进红马甲场地，说一声：“我看跌得差不多了吧。”当即股市就飙升百点，如今股市已从婴儿期、幼儿期进入到儿童期，不再以父母的意志唯命是从，这是历史发展的必然。现在孩子上课，老师普遍懂得物质奖励：或一贴小粘纸，或一块小橡皮、小尺子，更简单的方法便是插上一面自制的小红旗以激发孩子的学习兴趣，而股市却始终停留在光打雷不下雨的舆论之中，显然是难有效应的。万千世界，变是绝对的，不变是相对的。如果维稳之声始终成为“俯卧撑”行情的伴奏之音，那何谈健康？何谓稳定？领跌全球股市的桂冠难道在“维稳”声中维持不变？

期盼是一种希望，也是一种信心，但必须切合实际。2008 年是我国经济最困难的一年，更是多事之年。然而也是投资者期盼最殷的一年，为期盼股市止跌企稳，先盼通胀回落，再盼石油暴跌，再盼美经济复苏、次贷危机缓解，再盼国际大宗商品回落，又盼宏观调控适度放松，还盼奥运成功召开，又盼大小非解禁受限，也盼主流资金做多，更盼政府切实救市。也许正是因为期盼得太多，期盼得太远，所以望眼欲穿之下，失误连连。

孩子 7 岁了，踏上了背着书包上学堂的儿童时代，父母的期盼会伴随他一生，从出生、成长到成家立业。但是首先是让他有一个健康的心态，他现在只会机械地说出：取名叶人就是要做一个自立、自强、自尊、自重的好人，其中的含义有待他在成长中不断领悟。期盼不是强求，不是一方意志，期盼必须顺应事物发展的规律，期盼不是奢求、不是偏执，要有取舍有轻重；期盼不应成为重负，成为焦虑和煎熬，期盼应成为一种动力、一种信念、一种理智、一种顺乎自然的平和。期盼是天生的，期盼的心态是可以传承的，但愿叶人逐步具备一个健康的心态。



## 75. 谈底论顶话 8 月

8 月是历年股市谈底论顶的重要时期。在近 20 年的中国股市风云中，8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开阳的为 10 次，8 月呈阴的为 8 次；然而 8 月论顶的为 8 次，谈底的为 10 次。显然谈底论顶不以阴阳 K 线为准。在 8 次论顶中，真正见顶的日期短则 1 个月，长则 14 个月。而在 10 次谈底中真正见底的日期，短则 2 个月，长则 48 个月。最具含义的是 2005 年 8 月已处底部、谈底部，和 2007 年 8 月已处顶部、论顶部，令人不禁产生骑羊找羊的苦笑回味。可见是底、是顶，均难以判断，只能谈论而已。

8 月是 2009 年宏观经济进入复苏的关键时期，经济数据的向好与经济学家的分析判断，依然存在较大距离。降低外需依赖尚未根本解决，产能过剩仍较严重，结构调整及新增点的形成依然起色不大。因此金融危机后的中国经济，就像当年的股市，可以谈论底与顶，却难以确认底与顶。

8 月是《金融投资报》的创刊纪念月。这份媒体不仅见证了中国股市二十载风雨的运行轨迹，也见证了数千万投资者股海搏浪的心路历程。顶底的交替、盈亏的往复，胜负凭心自问，成败任谁评说。蓬勃地存在，健康地活着，方是牛熊搏杀的强者。

8 月是我儿子诞生的月份。8 岁了，不知不觉中伴随他走过两个人生期——婴儿期和儿童期，两个成长期——幼儿期和小学，也在亦喜亦忧中度过了牛熊搏斗的两个轮回。社会的变迁、时代的节奏，将达尔文的物竞天择、生存竞争，集中体现在对孩子的培育上。无处不见的英语、奥数、语文补习班，无时不闻的音乐、舞蹈、钢琴、提琴、跆拳道、游泳等培训信息，让无数望子成龙、望女成凤的家长在拔苗助长中疲于奔命，也让无数天真可爱的孩子在忘却的节假日中失去童心。在情商与智商之间，在高分与低分之间，在顽皮与乖顺之间，在孩子人生的天平上究竟有多大影响？其实都是个未知数。对孩子人生的预测，就像对股市顶、底的预测，是很难很难的。因为有太多的随机因素，有太多太多的非人为因素在左右着人们的意志，因此我更看中孩子的人品。当母亲身体不适时，他会主动地倒上一杯温开水，轻轻地掩上门，关照家人不要响声，让母亲安静休息。当亲友给他糖果时，他会留下两颗花生糖，带回家给父亲，因为他心里知道父亲喜欢吃什么。当父母忙着准备饭菜时，他会端菜、摆碗，当个小助手。早、晚洗漱时他会帮父母挤好牙膏。孩子以日常细微的举动体现着感恩之心，爱心的种子已在他幼嫩的心田中萌芽，爱家、爱父母又延伸至爱学校、爱社会。平和小学优秀的教师素质和校风，使孩子始终在学习之乐、健康之乐、友爱之乐的熏陶之中快乐成长。因此，父母的拳拳之心在培养孩子中千万不能让孩子快乐的童年被功利随意摧残，更不能被世俗无情扼杀。就像股市中人在涨跌盈亏中，千万别让曲线捆住你的手脚，千万别让股票剥夺你的身心健康。

8 月股市上证指数在 3 470～3 170 点的 300 点区间反复震荡。不少市场人士认为这走势与 2007 年 5 月后的走势有不少相似之处，其醉翁之意似乎是在后市将可能续创新高。从历史轨迹分析，当前走势又似乎更相近于 2008 年 10～12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月的走势。在经历了从 6 124 点大幅下跌至 1 664 点之后，市场的人气、心态、走势的技术指标、资金的重新集结，国内外金融、经济形势的重新审定，需要在2 100 点、1 800 点之间震荡蓄势。箱体空间也是 300 点，大底与顶在 K 线形态上往往具有对称性。1994 年的点着陆与点见顶相对称，1999 年的四重底与 2001 年的四重顶相对称，2005 年的双重底与 2007 年的双重顶又较为对称。因此 8 月的走势震荡似乎是应有之意。2009 年的走势在决定性因素方面似乎不在技术面，也不在基本面。上市公司的整体业绩显然远差于 2007 年，所以很难从估值角度去衡量，更难以市盈率作标准。牵住 2009 年大盘走势牛鼻子的是货币政策，是适度宽松的货币政策和积极的财政政策。从大道至简的角度去思考大势，通俗地说，便是“钱多就牛，钱少就熊”。全球性最大的货币救市必然造成全球性最大的流动性泛滥。在中国政府 4 万亿元的经济刺激下，2009 年上半年的信贷就高达 7.37 万亿元，比之 2008 年已猛增 1.2 倍，为 10 年来最高数额。在原有可以与股市走势加以参考的数据中，广义货币 M2 的走势比之 GDP、CPI 和 PMI 要接近得多，也正确得多，甚至可以将 M2 走势与上证指数走势重合。因此与其关注大盘走势，不如关注货币走势。而货币走势似乎又与宏观经济的复苏联动。所以远见卓识者，便有了“经济不见底，股市不见顶”的断言，或者更确切地说，经济不见底、货币不收紧、股市不见顶。而三季度的经济数据能否确定经济见底，解释货币政策是否有所变动，是值得关注的。

8 月的气候正值夏秋之交，在秋风秋雨的凉意中，依然要提防秋老虎的余威。秋爽与秋燥并存，恰如经济的复苏与反复，股市的转牛与转熊，一切都在不确定中。不确定是绝对的。经济如此，金融如此，政策如此，股市如此，人生又何尝不是如此。



## 76. 生活与生命

每年 8 月上旬都有两个重要日子令笔者有感而发、思绪万千。一个是《金融投资报》的周年庆。作为一位长期的专栏作者，透过“一叶知秋”的窗口见证了中国股市二十载的风雨历程，这其中牛熊更替、春秋数度，常令人感慨颇多，同时借助于“一叶知秋”的风水宝地，汇聚了高朋挚友、新识故交，常使人产生天涯若比邻、海内有知音的感慨。第二个重要日子便是儿子的生日。作为一个六十得子的父亲，在花甲之年去品味生命的孕育、诞生、成长、成熟，去聆听发自心底的生命乐章，去悠享人世间情义无价的天伦之乐。那种自得、那种回味、那种领悟，大有思如泉涌之感。今年是《金融投资报》的 19 周年庆，也是我儿子的 10 岁生日。斗转星移、日月如梭，岁月将每周一篇的专栏文章变成了我生活中的组成，又将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每周一次的父子相聚变成了我生命的构成。

10 岁的儿子已经从手臂长短的婴儿长成可以与父母比肩的翩翩少年。与此同时，上证指数也从 1 668 点曲折反复地上升至 2 678 点，10 年升了 1 010 点，平均每年升 101 点，平均每月升 8.4 点。由于起点较低，所以从总体看虽然升幅缓慢却始终处于一个上升通道之中。其实在这段时期，上海股市既经历了上升至 6 124点的 4 年大牛市的精彩，又经历了跌至 1 664 点的全球金融危机的悲惨。但这仅仅是生活的一小部分。有些投资者将股市作为生活的全部，夜以继日、废寝忘食地忙碌于 K 线、均线、宏观面、技术面之中，殚精竭虑地计算着资金的开源节流、盈亏涨跌，舟车劳顿地进行着调研、考察、走访、联络，以牛的精力、牛的负重和牛的奉献，去追寻牛的足迹，那无疑是将生命游戏于天堂与地狱之间，或被疯牛顶至危崖峭壁，或被熊掌压至谷底深渊。当你将生活的空间压缩至股市的狭小范围，你生命的限度也必然随之缩短。二者相辅相成，其实生活的广度和深度，与生命的精彩和生动是相称的。生活不只是股市，还有邮市、金市、期市、花市，还有爱情、亲情、友情、乡情，还有文化、艺术、旅游、健身，还有太空遨游、深海潜水、生命探秘、寻根溯源，等等。生活是生命的舞台，而生命给予生活无限的璀璨。

儿子所在的平和小学为三年级组专门举办了一次十岁庆典，希望以这种生动感人的形式激发孩子对父母、对老师的感恩之心，进而提升孩子好好学习、天天向上的精神风貌。学校邀请了全部家长参加，还准备选拔亲子节目上台演出。我和儿子商量决定报一个小提琴和笛子合奏的节目。在开场白中我们写道："小提琴与笛子的合奏是中西乐器合作的创新；60 岁的老爸与 10 岁的儿子同台演出是父子亲情的创举。我们用音乐加强沟通，我们用音乐增进了解，我们用音乐庆贺儿子 10 岁的生日。感谢学校为我们开辟了一片新的生活天地，让我们展示生命的又一精彩。"节目确定后，年龄的困难、技能的困难和临场的困难接踵而至。父子俩经过一次次的排练，通过了一次次的审核，那情景犹如上春晚般的紧张认真。终于到了正式上台演出，谁知儿子小提琴的一根 E 弦突然松动了，而当我帮其校音时，自己笛膜又被碰破了。真可谓：老革命遇到新问题。慌乱之后，刚开始演奏，又谁知笛膜因唾液粘度不够，其中一角掀飞起来，'噗'的一声引起台下一片笑声。生活是那样的令人啼笑皆非，又那样地令人意趣横生。当悠扬的《四季调》乐声重新奏响时，经久不息的掌声催动了我这颗潜伏于 60 岁身躯的童心，我的热泪在眼眶中闪动，感慨在胸腔中翻涌。我的生命为生活增添了多彩的一页，而生活却给了我生命新的亮点、新的涌动和新的生机。

20 年的股市生活造就了多少风云人物，在众星璀璨中，我更愿意是个赞赏者、品尝者，我赞赏他们的能力和卓越、赞赏他们的魅力和风采，更钦佩他们的勤奋和努力、钦佩他们的艰辛和拼搏。但是我知道那必须是以生命为代价的，必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



付出比常人更多的心力和精力，付出比常人更多的健康与休憩。他们的生活空间并不广阔，生活内容并不丰富。所以他们的星光往往只能在一线天中闪耀，甚至只是流星般的一闪，虽然耀眼夺目，却是短暂局促。所以作为股市中人，不能始终在股市中用加法和乘法去耗费生命、用减法和除法去压缩生活。

20 年的股海风云，在大顶小顶、大底小底中震荡颠簸。我始终是个幸存者，因为我领悟生活和生命的核心是生。没有生，哪有活的精彩；没有生，哪有命的延伸。生就是生存、就是健康。而生存与健康的关键因素便是心态。无论是牛市、熊市、牛皮市、鸡肋市，我都拥有一个良好的心态。因为我时常透过《金融投资报》这个窗口去拓展眼界、放飞心情，去洞悉股市的变化、走势的变化、作者与读者的变化，去体察国内外金融的风云变幻和芸芸股民的千姿百态。在风云变幻中感悟到生活犹如四季更替，既有春的桃红柳绿，也有秋的瓜熟果香；既有夏的风狂雨骤，也有冬的冰封雪飘。从生活中领略变化之美，从变化中享受美的生活。我之所以有一个良好的心态，更因为我有一个天真可爱的儿子，可以焕发童趣、尽享天伦。从儿子的身上我领悟到生命的神奇和珍贵，领悟到生命的有限和无限。如果说股市的昨天已经逝去，那么生命的明天是未知的。珍惜今天的生活、珍惜今天的生命，才是实实在在的。为此我种花养鱼，去体味陶渊明的意境：花虽无名却给人以雅兴，鱼虽不贵却给人以悠然；盆景虽小，方寸之间却浓缩千山万水。我是儿子的父亲，也是儿子的朋友。秋捉蟋蟀、夏抓蝉，海边挖蟹、河里网鱼，下棋猜拳、打球练武，我又仿效了周伯通的顽劣。我将股市与菜市相连，将书房与厨房相通，用点击电脑的手操作锅碗瓢盆，从柴、米、油、盐、酱、醋、茶的香味中去品味琴、棋、书、画、诗、酒、花的韵味……

用生活与生命的标题来庆贺《金融投资报》19 周年和我儿子 10 岁的生日，似乎有点偏题。但是人生百味，能品几何？没有生活，何谓庆贺？没有生命，又何来庆贺？



## 77. 一叶知秋

不知不觉间在《金融投资报》的“一叶知秋”专栏已笔耕了近二十载春秋了。伴随中国证券市场的风风雨雨，我的叶面上刻下了越来越多的岁月印痕，也见识了一番又一番的股市之秋。牛、熊的颠簸，涨、跌的磨砺，使我越来越懂得对“一叶知秋”的品味。抚今思昔，感慨回首，不禁为当初的简单浅薄而哑然失笑，又为此后的开悟觉醒而欣然含笑，更为今日的见性明心而拈花微笑。境界的递增、层楼的更上，才品味出“一叶之秋”的非凡含义和宏博意蕴。

曾记得，当初为专栏取名是受(宋)唐庚诗句“山僧不解数甲子，一叶落知天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下秋"的启发，又读《淮南子·说山训》中关于"尝一脔知一镬之味，悬羽与炭，而知燥湿之气，以小明大。见一叶落而知岁之将暮，睹瓶中之水，而知天下之寒，以近论远"的提示，遂取名"一叶知秋"，希望摘取股市一叶，见微知著，判断大势的趋向，这无疑是一种幼稚的冲动和天真的告白。当 1992 年 5 月上证指数从1 429 点飞流直泻至 386 点，当 1993 年 2 月上证指数从 1 558 点雪崩般地跌至 325 点时，面对纷纷而下的落叶、满目萧飒的秋气，面对凄惨的哀号、泣血的呼救，我方知一叶的苍白和无奈。我惊悚秋气的冷酷和无情，我只能咏叹李清照的诗句"寻寻、觅觅、冷冷、清清、凄凄、惨惨、戚戚"，"梧桐更兼细雨"，"满地黄花堆积"，"怎一个愁字了得"。我方知古人之所以悲秋是因为其多事、多变，因为秋风秋雨无情地熄灭夏的火热。"一叶落而知天下秋"，这意味着股灾的发生，意味着暴跌的开始，意味着熊市的降临。而落叶只是一种惨相、一个信号。

无奈中我开始将一叶回归自然、回归天地，将秋色融入苍穹、融入宇宙，于是我发觉一叶并不孤单，它是万物的宠儿、天地的使者，它传递的是沧海桑田、风云变幻的信息，它散发的是四时更替、阴晴雨雪的预示，它以萌芽宣告春的开始，以茂盛显示夏的热情，以飘落表明秋的临近，又以枯萎袒露冬的冷峻。于是我感知秋并不茫然，秋只是新陈代谢的一个周期，只是春夏秋冬的一个轮回，秋只是一种回归、一种成熟。如果说秋的来临是一首悠扬舒缓的乐曲，那么纷纷飘零的落叶便是跳动的音符，而一叶之落，落得坦诚、落得旷达、落得悲壮和豪迈。而秋的来临，则是一种转折、一种更替，它既表示一个周期的终点，也孕育一个周期的起点，这是自然生存的必然，这是天地平衡的必需。没有秋的收敛，何来春的萌发？秋天是成长的历程，是发展的途径，秋天是本色的回归，是无声的关爱。秋象征的是成熟、是重生、是新的辉煌和光明。一叶落而知天下秋，其内在的深义不只是简单地告知飘飘落叶之下悄悄临近的秋天，而是启迪人们对自然的一种敬畏、一种思考、一种冷静和忍耐。恰如熊市不仅仅代表股价回落、泡沫的破裂、价值的回归，更代表着对潮涨潮落规律的尊重和顺应，对牛熊更替、强弱变换的认识和理解。一叶落而知天下秋，对股市中人来说是一种智慧、一种气度、一种沉着和镇定，更是一种心态。因此，对于落叶应该坦然、应该警觉，对于秋天，应该喜悦、应该感恩。因为股市之秋，带给股市中人新的机遇、新的希望，秋风秋雨冲刷了狂躁之气，洗涤了贪婪之念，还人们一个天高云淡、神清气爽的心灵，因此面对秋天毋须恐慌、而应忍耐，毋须悲哀、而应悠然，毋须悔恨、而应放歌，没有 1992 年 2 月开始 72.9%的跌幅，哪来 1993 年 2 月创出 1 558 点的新高。没有从 2001 年 6 月至 2005 年 6 月的 4 年熊市，何来从 998 点上升到 6 104 点的历史性牛市，至此对一叶知秋的领悟，是一种万物生存的平衡，一种天地包容的哲理。于是我会兴之所至，朗朗诵读刘禹锡的《秋词》："自古逢秋悲寂寥，我言秋日胜春朝。晴空一鹤排云上，便引诗情到碧霄。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



叶绿叶黄、春秋数度，渐渐地我对叶的理解是生命，对秋的感悟是生存。叶片无论大小厚薄、形态各异，都代表着一个生命，细密的叶脉上镌刻的是岁月的沧桑，记载的是曾经的辉煌。它在秋天来临之际，首先向人们诉说的是从萌芽到嫩叶、从绿的厚实挺拔，到黄的侵蚀衰落，这是生命的过程、生命的周期，无法抗拒，无可代替。也许当凋零难以回避时，有过悲伤、有过彷徨、有过颤抖和恐慌，但是既然这是规律、是趋势，那么坦然面对，多一点从容、多一点沉稳、多一点豁达和开朗，谁说落叶是生命的结束？那是新生命的诞生。谁说落叶无情？那是化作春泥更护花的抚爱。

而对于秋之所以理解为生存，因为秋是代表万物生存发展的一种必然条件，是客观存在、难以回避的生存环境，是空气、阳光、水在一定阶段下的产物。你既无法拒绝秋的存在，也无法使秋符合你的生存。你要生存、要发展，你必须去尊重秋、适应秋，对秋来说，它并不是一味抹杀万物的生存空间，而是赋予你新陈代谢之新的生长基因。秋对于落叶来说是母亲的怀抱，叶对于秋来说是儿子回归。于是我领悟一叶知秋是一种生命的归宿、一种生命的轮回。当叶子褪去了绿色、消失了柔软、扭曲了形态的时候，它表达的是对生命的依恋，它倾诉的是对生命的珍惜。尽管我们讴歌秋天的落叶不是凋零、不是陨落，而是胜利的凯旋，但毕竟你得承认生命是有限的。如果你不懂得珍惜，那么你就会失去生命。其实生命虽然是灿烂的，但也是脆弱的，不一定秋天才造成生命的萎缩，春季、夏季乃至冬季同样存在对生命的风险。没有了生命，失去了健康，无论牛市熊市，无论黑马白马，又有何意义？又有何价值?！石在，火种是不会熄的。又说“留得青山在、不怕没柴烧”，均表述对生命的尊重和珍惜。只有生命存在，才能把握熊市转为牛市的机遇；只有生命存在，才能东山再起。即使你腰缠万贯、富甲一方，如果没有生命，岂非更添一份悲哀。

一叶知秋，可谓字字珠玑、含义隽永，唯有细细品味方知天地玄机，唯有潜心体会方能领悟生活哲理，唯有融入心底方能感悟生命的真谛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段从股盲走向大师的奇异经历。

一条从贫困通向富裕的奇迹路径。

一本从入海步入扬帆的奇特指南。

一部从孤独升向宁静的奇妙心经。

经二十年风雨，积二十载经验，费二十春秋之心血，终孕育而成《股道》与《股经》两书。以二十年之感悟，谢恩股市；以二十年之勤奋，传承后辈；以二十年之成败，结缘诸君，此乃笔者之夙愿矣。



ISBN 978-7-5642-1500-2

定价：38.00元